



# **UNIVERSIDAD DE CUENCA**

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS

ESCUELA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

**“ANÁLISIS, INTERPRETACIÓN Y PROYECCIÓN DE ESTADOS  
FINANCIEROS”.**

**CASO APLICADO: “MEGA SUPER MERCADO SANTA CECILIA”**

**TESIS PREVIA A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE INGENIERÍA  
COMERCIAL**

AUTORA:

**MARÍA EUGENIA MEDINA SAMANIEGO.**

DIRECTOR:

**ECO. VICENTE EDUARDO MÉNDEZ ROJAS.**

**CUENCA - ECUADOR**

**2014**



## RESUMEN

El presente trabajo investigativo tiene como objetivo el análisis, interpretación y proyección de estados financieros de la empresa “Mega Súper Mercado Santa Cecilia”.

Para su desarrollo, se utilizó el Balance General y el Estado de Resultados de los años 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011 y 2012, proporcionados por la empresa.

A partir de esos balances, se construyó el estado de flujos de efectivo y el estado de evolución del patrimonio neto.

Las técnicas que se aplicaron para el análisis financiero son: análisis vertical, horizontal, razones financieras y para la proyección financiera se aplicó el método de porcentaje de ventas.

Tanto el análisis vertical como el análisis horizontal, realizados al Balance General y Estado de Resultados, permitieron determinar la composición porcentual de cada cuenta basándose en datos de cada periodo, y, determinar su variación en un periodo respecto de otro, por medio de la comparación de estados financieros homogéneos de periodos consecutivos.

Las razones financieras, por su parte, permitieron conocer la estructura interna de la empresa y su comparación con el entorno, determinando los puntos débiles y fuertes, para tomar decisiones correctivas en caso de que lo amerite.

Finalmente, se realizó la proyección de todos los balances antes mencionados para los años 2013, 2014, 2015 y 2016, permitiendo determinar y exponer cual será el desarrollo y cuantía del resultado que, en términos económicos, obtendrá la empresa como consecuencia de la combinación de las premisas planteadas por la dirección.

**PALABRAS CLAVE:** Análisis Financiero, Estados Financieros, Ratios Financieros, Análisis Vertical, Análisis Horizontal, Proyecciones Financieras.



## ABSTRACT

The present investigation works as an objective the analysis, interpretation and projection of financial status of the company Mega Super Mercado Santa Cecilia.

For it is development, it was used by the general balance and results status of the years 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011 and 2012 due to for the companies.

Apparently of those balances, it was built the cash flow status and the evolution status of the net patrimony.

The technicians that were used for the financial analysis are: vertical analysis, horizontal analysis, financial justifies and for the financial projection it was applied the percentage method of sales.

After all the vertical analysis as the horizontal analysis due to the general balance and results status it allowed the determinate percentage composition of each account based in dates in a period and determinate it is variation respect by other, by means of the comparison of financial status homogeneous of consecutive periods.

The financial justifies by it is part, it allowed to know the intern structure of the comparisons and it is company with milieu to determinate the faint and strong points, to take the correct decisions in case that it admerites.

Finally, it was gone the projection of all the balances before mentioned for the years 2013, 2014, 2015 and 2016 allowing the determinate and expose that will be developed and quantum of the result in economic terms, will get the company as consequence of the combination of the propound premises for the direction.

**KEY WORDS:** Financial Analysis, Financial Status, Financial Justifies, Vertical Analysis, Horizontal Analysis, Financial Projections.



## INDICE DE CONTENIDOS

1	CAPITULO I. ANTECEDENTES .....	13
1.1	GENERALIDADES: .....	13
1.1.1.	Historia de la empresa.....	13
1.2	ANÁLISIS ESTRATÉGICO Y COMPETITIVO: .....	14
1.2.1	Misión.....	14
1.2.2	Visión.....	14
1.2.3	Valores. ....	14
1.2.4	Objetivos. ....	15
1.2.5	Políticas.....	15
1.2.6	Estrategias. ....	16
1.2.7	Organigrama.....	17
1.2.8	Análisis FODA. ....	19
2	CAPITULO II. ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS 2006-2012 .....	21
2.1	ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS. ....	21
2.2	TÉCNICAS DE ANÁLISIS.....	21
2.2.1	Análisis de estados financieros comparativos: .....	22
2.2.2	Análisis de estados financieros con base porcentual: .....	24
2.2.3	Análisis de razones financieras:.....	25
2.2.4	Análisis del flujo de efectivo:.....	32
2.3	ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA PARA LOS AÑOS 2006-2012: .....	32
2.3.1	Balance General.....	32
2.3.2	Estado de Resultados.....	43
2.3.3	Análisis financiero por medio de Ratios: .....	51
2.3.4	Análisis del Flujo de Caja.....	66
2.3.5	Análisis de la Evolución del Patrimonio Neto. ....	74
3	CAPITULO III. PROYECCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS. ....	75
3.1	PROYECCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS:.....	75
3.1.1	Estado de Resultados Proyectado 2013-2016. ....	75
3.1.2	Balance General Proyectado 2013-2016 .....	80
3.1.3	Flujo de Caja Proyectado 2013 – 2016.....	90



3.1.4	Evolución del Patrimonio Neto Proyectado 2013 – 2016. ....	92
4	CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES .....	93
4.1	CONCLUSIONES: .....	93
4.2	RECOMENDACIONES:.....	95
5	BIBLIOGRAFÍA.....	96
6	ANEXOS.....	98
	ANEXO 1: Balance General 2006 .....	99
	ANEXO 2: Balance General 2007 .....	100
	ANEXO 4: Balance General 2009 .....	103
	ANEXO 5: Balance General 2010 .....	105
	ANEXO 6: Balance General 2011 .....	107
	ANEXO 7: Balance General 2012 .....	109
	ANEXO 8: Estado de Resultados 2006.....	111
	ANEXO 9: Estado de Resultados 2007 .....	112
	ANEXO 10: Estado de Resultados 2008.....	113
	ANEXO 11: Estado de Resultados 2009.....	114
	ANEXO 12: Estado de Resultados 2010.....	115
	ANEXO 13: Estado de Resultados 2011 .....	116
	ANEXO 14: Estado de Resultados 2012.....	117
	ANEXO 15: Diseño de Tesis.....	118



## INDICE DE GRÁFICOS

GRÁFICO 1 Organigrama .....	18
GRÁFICO 2 Liquidez corriente.....	53
GRÁFICO 3 Comparativo Liquidez corriente.....	53
GRÁFICO 4 Prueba ácida .....	54
GRÁFICO 5 Comparativo Prueba ácida.....	54
GRÁFICO 6 Endeudamiento del activo .....	55
GRÁFICO 7 Comparativo Endeudamiento del activo.....	56
GRÁFICO 8 Endeudamiento patrimonial .....	56
GRÁFICO 9 Comparativo Endeudamiento patrimonial .....	57
GRÁFICO 10 Apalancamiento financiero .....	58
GRÁFICO 11 Comparativo Apalancamiento financiero.....	58
GRÁFICO 12 Rotación de ventas .....	59
GRÁFICO 13 Comparativo Rotación de ventas .....	60
GRÁFICO 14 Período medio de cobranza .....	60
GRÁFICO 15 Comparativo Período medio de cobranza .....	61
GRÁFICO 16 Período medio de pago.....	62
GRÁFICO 17 Comparativo Período medio de pago.....	62
GRÁFICO 18 Rentabilidad neta de ventas.....	63
GRÁFICO 19 Comparativo Rentabilidad neta de ventas .....	64
GRÁFICO 20 Rentabilidad financiera.....	64
GRÁFICO 21 Comparativo Rentabilidad financiera .....	65



## INDICE DE TABLAS

TABLA 1 Balance General .....	33
TABLA 2 Balance general Análisis vertical .....	36
TABLA 3 Balance general Análisis horizontal .....	39
TABLA 4 Balance de resultados.....	44
TABLA 5 Balance de resultados Análisis vertical .....	46
TABLA 6 Balance de resultados Análisis horizontal .....	48
TABLA 7 Razones financieras.....	51
TABLA 8 Flujo de efectivo .....	66
TABLA 9 Flujo de efectivo Análisis porcentual .....	69
TABLA 10 Estado de Evolución del patrimonio neto .....	74
TABLA 11 Porcentaje promedio ventas .....	76
TABLA 12 Porcentaje promedio costo de ventas, gastos de administración y ventas e ingresos operacionales .....	77
TABLA 13 Porcentaje promedio gastos financieros, otros gastos y gastos no operacionales .....	77
TABLA 14 Porcentaje promedio ingresos no operacionales .....	78
TABLA 15 Balance de resultados proyectado .....	79
TABLA 16 Porcentaje promedio cuentas del balance general .....	80
TABLA 17 Balance general proyectado sin ajuste .....	83
TABLA 18 Balance general proyectado ajustado .....	87
TABLA 19 Flujo de caja proyectado .....	90
TABLA 20 Estado de Evolución del patrimonio neto proyectado .....	92



Yo, María Eugenia Medina Samaniego, autora de la tesis “Análisis, interpretación y proyección de estados financieros. Caso aplicado: “Mega Súper Mercado Santa Cecilia”, reconozco y acepto el derecho de la Universidad de Cuenca, en base al Art. 5 literal c) de su Reglamento de Propiedad Intelectual, de publicar este trabajo por cualquier medio conocido o por conocer, al ser este requisito para la obtención de mi título de Ingeniera Comercial. El uso que la Universidad de Cuenca hiciere de este trabajo, no implicará afección alguna de mis derechos morales o patrimoniales como autor.

Cuenca, 06 de mayo del 2014

María Eugenia Medina  
C.I. 0106054042





Yo, María Eugenia Medina Samaniego, autora de la tesis “Análisis, interpretación y proyección de estados financieros. Caso aplicado: “Mega Súper Mercado Santa Cecilia”, certifico que todas las ideas, opiniones y contenidos expuestos en la presente investigación son de exclusiva responsabilidad de su autor.

Cuenca, 06 de mayo del 2014

María Eugenia Medina

C.I. 0106054042



## DEDICATORIA

Dedico la concepción de este proyecto a Dios y a mi familia. A Dios porque ha estado conmigo cuidándome en cada paso que doy a lo largo de mi vida, y a mi familia porque siempre ha velado por mi bienestar y educación, apoyándome en todo momento.

También dedico este proyecto a mi novio, mi compañero inseparable de cada jornada, porque ha sido mi fuerza y tesón en momentos de decline y cansancio.

Los amo.



## AGRADECIMIENTO

El resultado de este proyecto, es gracias a todas aquellas personas que, de alguna forma, son parte de su culminación.

Mi sincero agradecimiento está dirigido hacia mi familia y amigos por brindarme todo su apoyo.

Pero principalmente hacia mi director de tesis Eco. Vicente Méndez Rojas, quien me brindo su ayuda y guía a lo largo de este proceso.



## INTRODUCCIÓN

El Análisis Financiero es el estudio que se hace de la información contable, constituye una técnica matemático-financiera y analítica, que por medio de utilización de indicadores y razones financieras, determina los beneficios o pérdidas en los que se puede incurrir al pretender realizar una inversión u algún otro movimiento.

Uno de sus objetivos es obtener resultados que apoyen la toma de decisiones.

La información contable o financiera de poco nos sirve si no la interpretamos, analizamos y proyectamos, y allí es donde surge la necesidad del análisis financiero para poder entender a profundidad el origen y comportamiento de los recursos de la empresa, mediante la aplicación de una gran variedad de estrategias.

De esta forma, nuestro estudio se encuentra elaborado de la siguiente manera:

En el capítulo I, se realiza una descripción teórica de todo lo referido a los antecedentes de la empresa, así como un análisis estratégico y competitivo de la misma.

En el capítulo II, se realiza un análisis financiero a los balances de la empresa de los años 2006 al 2012, para determinar la posición actual de la empresa, a través de la utilización de indicadores y razones financieras.

En el capítulo III, se realiza una proyección financiera para los años 2013-2016.

Y finalmente, se da a conocer las respectivas conclusiones que se hayan identificado en el transcurso de la investigación, así como recomendaciones que sirvan de apoyo en la toma de decisiones futuras.



## 1 CAPITULO I. ANTECEDENTES

### 1.1 GENERALIDADES:

#### 1.1.1. Historia de la empresa.<sup>1</sup>

En las instalaciones que hoy en día funciona la empresa “Mega Supermercado Santa Cecilia” funcionaba hace 30 años la empresa “EMPROVIT” (empresa nacional de productos vitales) perteneciente al estado, cuya finalidad era ayudar a las personas de bajos recursos económicos.

La empresa “EMPROVIT” quebró, e inmediatamente la pusieron en remate, en ese entonces no tuvo interesados. Transcurrido siete años volvieron a rematar el edificio, en esta ocasión varias personas se interesaron y participaron en la compra, adquiriéndola finalmente los propietarios de la actual empresa “Mega Súper Mercado Santa Cecilia”.

El 21 de Diciembre del 2001 se inaugura el local y comienza a funcionar la “Mega Tienda Santa Cecilia”, constituyéndose a título personal a nombre de la Sra. Gladys Cecilia Barahona.

El nombre de “Mega Tienda” se deriva con el propósito de hacer de este negocio una tienda grande, la que es un paso antes de ser un supermercado y el nombre de “Santa Cecilia” es en honor a la dueña que lleva el mismo nombre.

Esta Mega Tienda tenía como objetivo vender productos de primera necesidad, aprovechar el buen prestigio que tenía anteriormente EMPROVIT en la venta de sus productos, y lograr incrementar su clientela.

---

<sup>1</sup> Información obtenida de la empresa: Gerente General.



Teniendo más acogida la “Mega Tienda” que “EMPROVIT” se vio en la necesidad de ampliar y remodelar el edificio, ya no vender solamente productos de primera necesidad, sino incrementar secciones como son: de electrodomésticos, ferretería y plásticos. Además para un mejor servicio a sus clientes, se realizó la construcción de un estacionamiento subterráneo.

Con el pasar del tiempo, ésta empresa ha ido posesionándose en el mercado y ha dado el gran paso de evolucionar de “Mega Tienda” a “Supermercado”, por lo que en el 2008 cambió su nombre a “Mega Supermercado Santa Cecilia” como se la conoce actualmente.

## 1.2 ANÁLISIS ESTRATÉGICO Y COMPETITIVO:<sup>2</sup>

### 1.2.1 Misión.

Vender productos de primera necesidad, con una utilidad razonable y precios accesibles para los clientes.

### 1.2.2 Visión.

Crecer en base a la calidad, precios competitivos y buena atención al cliente.

### 1.2.3 Valores.

Dentro de los valores corporativos que se manejan en la empresa sobresalen:

- Responsabilidad: En el cumplimiento de las funciones, dentro de la autoridad asignada. Asumimos y reconocemos las consecuencias de nuestras acciones.

---

<sup>2</sup> Información obtenida de la empresa: Gerente General.



- **Excelencia en el servicio:** Nos consideramos competentes para satisfacer continuamente las expectativas de nuestros clientes, con actitud, agilidad y anticipándonos a sus necesidades.
- **Eficiencia:** Utilizamos de forma adecuada los medios y recursos con los cuales contamos, para alcanzar nuestras metas y objetivos programados, optimizando el uso de los recursos y el tiempo disponibles.
- **Honestidad:** Nos guiamos por la sinceridad y la coherencia de nuestras acciones dentro de un marco de franqueza y transparencia.
- **Trabajo en equipo:** Creamos un compromiso compartido con ideas, valores y metas comunes que nos permitan reflejar unidad y equilibrio corporativo.
- **Creatividad e innovación:** Generamos ideas completamente nuevas e imaginativas que sirvan para obtener resultados y beneficios.

#### **1.2.4 Objetivos.<sup>3</sup>**

Los objetivos estratégicos de la empresa son:

- Cambiar el nombre de “Mega Supermercado Santa Cecilia” a “Santa Cecilia”.
- Abrir tres sucursales, creando una triangulación, dos de éstas en la ciudad de Cuenca y una en Azogues.

#### **1.2.5 Políticas.**

Las diferentes políticas de Mega Súper Mercado Santa Cecilia tanto de compra como de venta son las siguientes:

---

<sup>3</sup> Información obtenida de la empresa: Gerente General.



#### **1.2.5.1 Políticas de compras:**

- La empresa o personas que nos vendan más barato se convierten en nuestros proveedores.
- Cuando se trata de la adquisición de un producto nuevo, el gerente da la aprobación para realizar la compra.
- Las compras las realizan conjuntamente el jefe de bodega y el de perchas.
- La revisión del stock se realiza semanalmente.
- La persona encargada de bodega debe revisar que las facturas estén correctamente llenadas, realizando las retenciones y la recepción de la mercadería.
- El pago a proveedores está a cargo del gerente administrativo y se realiza de la siguiente manera: si la cantidad es mínima el pago es al contado, y si la cantidad es razonable, se realiza a crédito, pagando quincenalmente esta actividad.

#### **1.2.5.2 Políticas de ventas:**

- Las ventas se realizan al contado, pero también con tarjetas de crédito.
- Al igual que en las compras los pagos son al contado, y a crédito, cobrando quincenalmente.
- Las ventas también se realizan a través de un convenio gerencial (de gerente a gerente) mediante letra de cambio estableciéndose los requerimientos como son los de: nombre, número de cédula, explicando si existe un segundo beneficiario quien realice las compras.

#### **1.2.6 Estrategias.<sup>4</sup>**

- Captar a nuevos clientes a través de la venta de productos con menor precio.

---

<sup>4</sup> Información obtenida de la empresa: Gerente General.



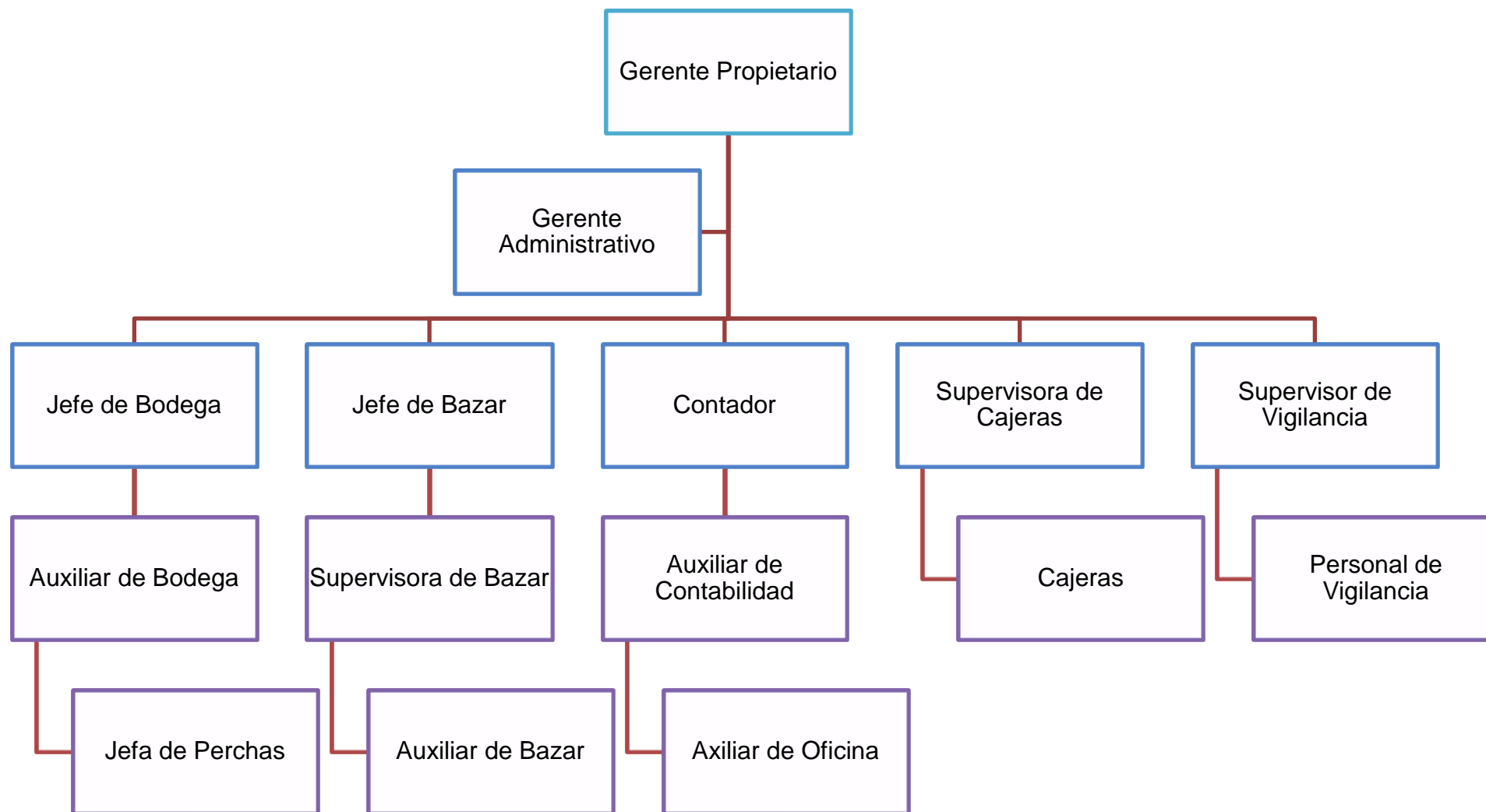


- Convenios con grandes empresas como: La Italiana, ERCO y Cartopel, puesto que son empresas con mayor cantidad de empleados que posee nuestra ciudad.
- El distribuidor mayorista de arroz y azúcar es comercial Barahona, quien le provee a Mega Súper Mercado Santa Cecilia, sin ninguna utilidad, y ésta a su vez beneficia al consumidor final.

### **1.2.7 Organigrama.**

La estructura formal de la empresa se constituye de la siguiente manera:

GRÁFICO 1 Organigrama





### 1.2.8 Análisis FODA.<sup>5</sup>

El diagnóstico o situación actual de la empresa es el siguiente:

#### FACTORES INTERNOS:

Fortalezas:

Entre los puntos fuertes de la empresa, que facilitan o favorecen el logro de sus objetivos principalmente se encuentra:

- Ubicación.
- Precios competitivos.
- Servicios.

Debilidades:

La situación que menos favorece a la empresa y que construye obstáculos internos al logro de la visión y objetivos es:

- Demasiado tráfico para llegar al Mega Súper Mercado Santa Cecilia.

#### FACTORES EXTERNOS:

Oportunidades:

No está en sus manos controlar pero si aprovechar las situaciones que se presentan en el entorno de la organización y que podrían favorecer el logro de la visión y objetivos y están son:

- Vender plásticos.

---

<sup>5</sup> Información obtenida por la empresa: Gerente General.



- Vender electrodomésticos.
- Incrementar una nueva línea de ferretería.

Amenazas:

Afectan negativamente el logro de los objetivos y en este caso se trata de la competencia en el mercado:

- Competidores como: Gran Akí y Supermaxi, cuyos dueños son los mismos de las empresas la Favorita y Nestlé y otro competidor es Tía.



## **2 CAPITULO II. ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS 2006-2012**

### **2.1 ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.**

El análisis de los estados financieros es un proceso que comprende la recopilación, interpretación, comparación y estudio de los estados financieros y de los datos operacionales de un negocio.

La función esencial de éste análisis, es convertir los datos en información útil, razón por la que el análisis de los estados financieros debe ser básicamente decisional.

Se hace con la información contable, mediante la utilización de indicadores y razones financieras, sirve para evaluar el desempeño financiero y operacional de la empresa, ayudando de manera decisiva a los administradores, inversionistas y acreedores a tomar sus respectivas decisiones.<sup>6</sup> Las que corrijan los objetivos débiles que pueden amenazar su futuro, al mismo tiempo que se saca provecho de los puntos fuertes para que la empresa alcance sus objetivos.

Desde una perspectiva externa, estas técnicas también son de gran utilidad para todas aquellas personas interesadas en conocer la situación y evolución previsible de la empresa.<sup>7</sup>

### **2.2 TÉCNICAS DE ANÁLISIS.**

Se expone cuatro series importantes de herramientas para el análisis financiero:

---

<sup>6</sup> ORTIZ A, Héctor, Análisis financiero aplicado y principios de administración financiera. 2008, 13.a Edición, pág. 13

<sup>7</sup> AMAT, Oriol, Análisis de Estados Financieros. 2008, Ediciones Gestión 2000, España, p14.



1. Análisis de estados financieros comparativos.
2. Análisis de estados financieros porcentual.
3. Análisis de razones.
4. Análisis del flujo de efectivo.

### **2.2.1 Análisis de estados financieros comparativos:** <sup>8</sup>

El análisis de los estados financieros comparativos implica una revisión de los cambios en las cuentas de los balances individuales en un intervalo de uno o varios años. La información más importante que a menudo revela el análisis de estados financieros comparativos es la tendencia. Una comparación de los estados a lo largo de varios periodos indica la dirección, velocidad y alcance de una tendencia.

El análisis de estados financieros comparativos también se le conoce como análisis horizontal, debido a que el análisis de los saldos de las cuentas se efectúa de izquierda a derecha (o de derecha a izquierda) cuando se examinan los estados comparativos.

Dos técnicas del análisis comparativo son usadas con frecuencia: el análisis del cambio de un año al otro y el análisis de la tendencia del número índice.

El análisis de los estados financieros comparativos usualmente describe tanto el total acumulativo para el periodo que se está analizando como el promedio (o media) para el periodo. La comparación de las cantidades anuales con un promedio o media calculada a lo largo de varios periodos ayuda a destacar las fluctuaciones inusuales.

---

<sup>8</sup> JOHN J. Wild, K. R. Subramanyam y ROBERT F. Hasley. Análisis de Estados Financieros. 2007, México: McGraw-Hill. Interamericana.



### **2.2.1.1 Análisis del cambio año con año.<sup>9</sup>**

La comparación de estados financieros a lo largo de periodos relativamente cortos (dos a tres años) por lo común se hace con el análisis de cambios año con año de cuentas individuales.

Tienen la ventaja de presentar los cambios en cantidades absolutas de dólares, así como en porcentajes.

El cálculo de los cambios año con año es directo. Aun así, es necesario observar ciertas reglas:

Cuando una cantidad negativa aparece en la base y una cantidad positiva en el siguiente periodo (o viceversa), no es posible calcular un cambio significativo en el porcentaje.

Cuando no hay una cantidad para el periodo base, no es posible calcular un cambio en el porcentaje.

Cuando la cantidad del periodo base es pequeña, se puede calcular un cambio en el porcentaje, pero el número se debe interpretar con cautela.

Y finalmente, cuando una partida tiene un valor en el periodo base y ninguno en el siguiente periodo, la disminución es de 100%.

### **2.2.1.2 Análisis de la tendencia del número índice.**

Una herramienta útil para las comparaciones de la tendencia a largo plazo es el análisis de la tendencia del número índice.

El análisis de datos utilizando el análisis de la tendencia del número índice requiere la elección de un periodo base, para todas las partidas, con un número índice seleccionado con anterioridad, generalmente fijado en 100.

---

<sup>9</sup> JOHN J. Wild, K, R. Subramanyam y ROBERT F. Hasley. Análisis de Estados Financieros. 2007, México: McGraw-Hill. Interamericana.



Es mejor elegir un año normal en lo que concierne a las condiciones de negocios debido a que el periodo base es un marco de referencia para todas las comparaciones.

Ciertos cambios, como los de cantidades negativas a cantidades positivas, no pueden ser expresados por medio de números índice.

### **2.2.2 Análisis de estados financieros con base porcentual:**

Al analizar un balance, es común expresar los activos totales (o pasivo más capital) como 100%. Después, las cuentas dentro de esos agrupamientos se expresan como un porcentaje de su respectivo total.

El análisis de estados financieros se puede beneficiar del hecho de saber qué proporción de un grupo o subgrupo se compone de una cuenta particular.

Este procedimiento también se conoce como análisis vertical, debido a la evaluación de arriba-abajo (o de abajo hacia arriba) de las cuentas en los estados financieros porcentuales.

Este análisis es útil para comprender la situación interna de los estados financieros. Por ejemplo: al analizar un balance, un análisis porcentual hace hincapié en dos factores:

1. Las fuentes de financiamiento.
2. La composición de los activos.

Las declaraciones porcentuales son útiles en particular para las comparaciones entre empresas, pueden poner de relieve diferencias en la composición y la distribución de la cuenta.





### 2.2.3 Análisis de razones financieras: <sup>10</sup>

El análisis de razones financieras se encuentra entre las herramientas más populares y más ampliamente utilizadas del análisis financiero.

Una razón expresa una relación matemática entre dos cantidades. Para que sea significativa, una razón se debe referir a una relación económicamente importante.

Las razones son herramientas que permiten comprender las condiciones fundamentales. Son uno de los puntos de partida del análisis, no un punto final.

Identifican las áreas que requieren una investigación más profunda, revelan relaciones importantes y bases de comparación al descubrir condiciones y tendencias difíciles de detectar mediante una inspección de los componentes individuales que constituyen la razón.

Resulta posible calcular numerosas razones utilizando los estados financieros de una compañía. Algunas razones tienen una aplicación general en el análisis financiero, mientras que otras son únicas de circunstancias o industrias específicas.

A continuación se presentan cuatro grupos de las razones aplicadas a las áreas importantes del análisis de estados financieros que son:

1. Razones del grupo de liquidez.
2. Razones del grupo de solvencia.
3. Razones del grupo de gestión.
4. Razones del grupo de rentabilidad.

---

<sup>10</sup> JOHN J. Wild, K, R. Subramanyam y ROBERT F. Hasley. Análisis de Estados Financieros. 2007, México: McGraw-Hill. Interamericana.

### **2.2.3.1 Indicadores de liquidez: <sup>11</sup>**

Surgen de la necesidad de medir la capacidad que tiene la empresa para cubrir sus deudas y obligaciones a corto plazo.

Establecen la dificultad o facilidad para pagar sus pasivos corrientes al convertir a efectivo sus activos corrientes. Los índices de liquidez aplicados en un momento determinado evalúan a la empresa desde el punto de vista del pago inmediato de sus acreencias corrientes en caso excepcional.

#### **2.2.3.1.1 Liquidez corriente.**

Este índice relaciona los activos corrientes frente a los pasivos corrientes.

Cuanto más alto sea el coeficiente, la empresa tendrá mayores posibilidades de efectuar sus pagos a corto plazo.

$$\text{Liquidez corriente} = \text{Activo Corriente} / \text{Pasivo Corriente}$$

#### **2.2.3.1.2 Prueba Ácida. <sup>12</sup>**

Esta razón se la conoce también con el nombre de prueba del ácido o liquidez seca. Mide la capacidad de la empresa respecto a sus deudas a corto plazo y/o a su habilidad de pagar sus deudas y obligaciones cuando esas vencen, con base a sus cuentas y documentos para cobrar a corto plazo.

En esa razón se exigía una proporción de 1.5 a 1 por lo mencionado en la razón anterior.

$$\text{Prueba Ácida} = (\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}) / \text{Pasivo Corriente}$$

---

<sup>11</sup> <http://es.scribd.com/doc/59357876/indices-Superintendencia-de-Companias>

<sup>12</sup> [http://jcd.sytes.net/DEMO\\_files/Quickbook/Razones%20Financieras.doc](http://jcd.sytes.net/DEMO_files/Quickbook/Razones%20Financieras.doc)



### **2.2.3.2 Indicadores de Solvencia:**<sup>13</sup>

Estos indicadores tienen por objeto medir en qué grado y de qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa.

Establecen el riesgo que corren tales acreedores y los dueños de la compañía así como la conveniencia o inconveniencia del endeudamiento.

#### **2.2.3.2.1 Endeudamiento del activo.**

Permite determinar el nivel de autonomía financiera. Cuando el índice es bajo representa un elevado grado de independencia de la empresa a sus acreedores, en cambio cuando el índice es elevado indica la dependencia de la empresa de sus acreedores y una limitada capacidad de endeudamiento.

$$\text{Endeudamiento del activo} = \text{Pasivo Total} / \text{Activo Total}$$

#### **2.2.3.2.2 Endeudamiento Patrimonial.**

Mide el grado de compromiso del patrimonio con los acreedores de la empresa. Sirve también para indicar la capacidad de créditos y saber si los propietarios o los acreedores son los que financian mayormente la empresa, mostrando el origen de los fondos que ésta utiliza.

$$\text{Endeudamiento Patrimonial} = \text{Pasivo Total} / \text{Patrimonio}$$

#### **2.2.3.2.3 Endeudamiento del activo fijo.**

Indica la cantidad de unidades monetarias que se tiene de patrimonio por cada unidad invertida en activos fijos.

---

<sup>13</sup> <http://es.scribd.com/doc/59357876/indices-Superintendencia-de-Companias>



Si el indicador arroja un cociente igual o mayor a 1, significa que sin necesidad de préstamos a terceros, la totalidad del activo fijo se pudo haber financiado con el patrimonio de la empresa.

$$\text{Endeudamiento del activo fijo} = \text{Patrimonio} / \text{Activo Fijo Neto}$$

#### **2.2.3.2.4 Apalancamiento.**

Se interpreta como el número de dólares de activos que se han conseguido por cada dólar de patrimonio.

Es decir, determina el grado de apoyo de los recursos internos sobre recursos de terceros.

$$\text{Apalancamiento} = \text{Activo Total} / \text{Patrimonio}$$

#### **2.2.3.2.5 Apalancamiento Financiero.**

Indica las ventajas o desventajas del endeudamiento con terceros y como éste contribuye a la rentabilidad de la empresa.

$$\text{Apalancamiento Financiero} = (\text{Utilidad antes de Impuestos} / \text{Patrimonio}) / (\text{Utilidad antes de Intereses e Impuestos} / \text{Activos Totales})$$

#### **2.2.3.3 Indicadores de Gestión: <sup>14</sup>**

Estos indicadores miden la eficiencia con la cual la empresa utiliza sus recursos.

Miden el nivel de rotación de los componentes del activo, el grado de recuperación de los créditos y el pago de las obligaciones, así como la eficiencia con la cual la empresa utiliza sus activos.

---

<sup>14</sup> <http://es.scribd.com/doc/59357876/indices-Superintendencia-de-Companias>



#### **2.2.3.3.1 Rotación de cartera.**

Muestra el número de veces que las cuentas por cobrar giran, en promedio, en un periodo determinado de tiempo, generalmente un año.

$$\text{Rotación de Cartera} = \text{Ventas} / \text{Cuentas por Cobrar}$$

#### **2.2.3.3.2 Rotación del Activo Fijo.**

Muestra la cantidad de unidades monetarias vendidas por cada unidad monetaria invertida en activos inmovilizados. Señala también una eventual insuficiencia en ventas.

$$\text{Rotación del Activo Fijo} = \text{Ventas} / \text{Activo Fijo}$$

#### **2.2.3.3.3 Rotación de Ventas.**

Esta relación mide la eficiencia en la utilización del activo total, también indica el número de veces que, en un determinado nivel de ventas, se utilizan los activos.

$$\text{Rotación de Ventas} = \text{Ventas} / \text{Activo Total}$$

#### **2.2.3.3.4 Período medio de Cobranza.**

Mide la habilidad de la empresa para recuperar el dinero de sus ventas, permite apreciar el grado de liquidez en días de las cuentas y documentos por cobrar.

$$\text{Periodo medio de Cobranza} = (\text{Cuentas por Cobrar} * 365) / \text{Ventas}$$



#### **2.2.3.3.5 Período medio de Pago.**

Indica el número de días que la empresa tarda en cubrir sus obligaciones de inventarios. Cuando se compara el coeficiente con los índices de liquidez y el periodo medio de cobranza adquiere mayor significado.

$$\text{Período medio de Pago} = (\text{Cuentas y Documentos por Pagar} * 365) / \text{Compras}$$

#### **2.2.3.4 Indicadores de Rentabilidad:<sup>15</sup>**

Denominados también indicadores de rendimiento o lucratividad, sirven para medir la efectividad de la administración de la empresa para controlar los costos y gastos, y, de esta manera, convertir las ventas en utilidades.

##### **2.2.3.4.1 Rentabilidad neta del activo.**

Muestra la capacidad del activo para producir utilidades, independientemente de la forma como haya sido financiado, ya sea con deuda o patrimonio.

$$\text{Rentabilidad neta del Activo} = (\text{Utilidad Neta} / \text{Ventas}) * (\text{Ventas} / \text{Activo Total})$$

##### **2.2.3.4.2 Margen Bruto.**

Permite conocer la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas, y la capacidad de la empresa para cubrir los gastos operativos y generar utilidades antes de deducciones e impuestos.

$$\text{Margen bruto} = (\text{Ventas} - \text{Costo de Ventas}) / \text{Ventas}$$

---

<sup>15</sup> <http://es.scribd.com/doc/59357876/indices-Superintendencia-de-Companias>

#### **2.2.3.4.3 Margen Operacional.**

Este ratio indica independientemente de la forma como ha sido financiado si el negocio es o no lucrativo, en sí mismo.

$$\text{Margen operacional} = \text{Utilidad Operacional} / \text{Ventas}$$

#### **2.2.3.4.4 Rentabilidad Neta de Ventas.**

Muestran la utilidad de la empresa por cada unidad de venta, establece si la utilidad procede principalmente de la operación propia de la empresa, o de otros ingresos diferentes.

$$\text{Margen Neto} = \text{Utilidad Neta} / \text{Ventas}$$

#### **2.2.3.4.5 Rentabilidad Operacional del Patrimonio.**

Permite identificar la rentabilidad que les ofrece a los socios o accionistas el capital que han invertido en la empresa, sin tomar en cuenta los gastos financieros ni de impuestos y participación de trabajadores.

$$\text{Rentabilidad Operacional del Patrimonio} = \text{Utilidad Operacional} / \text{Patrimonio}$$

#### **2.2.3.4.6 Rentabilidad Financiera.**

Constituye un indicador sumamente importante, pues mide el beneficio neto generado en relación a la inversión de los propietarios de la empresa además que refleja las expectativas de los accionistas o socios.<sup>16</sup>

---

<sup>16</sup> <http://es.scribd.com/doc/59357876/indices-Superintendencia-de-Companias>

**$$R F = (Ventas/Activo) * (Utilidad \text{ antes de Impuestos e Intereses}/Ventas) * (Activo/Patrimonio) * (Utilidad \text{ antes de Impuestos } /Utilidad \text{ antes de Impuestos e Intereses}) * (Utilidad Neta/Utilidad \text{ antes de Impuestos})$$**

#### **2.2.4 Análisis del flujo de efectivo:<sup>17</sup>**

El análisis del flujo de efectivo se utiliza primordialmente como una herramienta para evaluar las fuentes y las utilizaciones de los fondos.

El análisis del flujo de efectivo ofrece una comprensión de la forma en la cual una compañía está obteniendo financiamiento y utilizando sus recursos.

También se utiliza en el pronóstico de los flujos de efectivo como parte del análisis de la liquidez.

### **2.3 ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA PARA LOS AÑOS 2006-2012:**

#### **2.3.1 Balance General**

El balance general ofrece una visión instantánea de la situación financiera de una empresa en una fecha determinada. Captura los efectos acumulados de las decisiones financieras anteriores hasta una fecha y tiempo específico.

El balance general muestra los activos que posee la empresa, las obligaciones (o pasivos) pendientes o deuda, y la cantidad que han invertido los propietarios en el negocio (capital contable).<sup>18</sup>

---

<sup>17</sup> JOHN J. Wild, K, R. Subramanyam y ROBERT F. Hasley. Análisis de Estados Financieros. 2007, México: McGraw-Hill. Interamericana.

1 <sup>18</sup> JUSTIN G. Longenecker, J. WILLIAM Petty, LESLIE E. Palich, FRANK Hoy. Administración de Pequeñas Empresas: Lanzamiento y crecimiento de iniciativas de emprendimiento. 2012, 16ª. Ed.





MEGA SUPER MERCADO SANTA CECILIA  
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE PERIODOS 2006-2012  
(expresado en dólares)

TABLA 1 Balance General

DESCRIPCION DE LAS CUENTAS	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
	DOLARES	DOLARES	DOLARES	DOLARES	DOLARES	DOLARES	DOLARES
<b><u>ACTIVO</u></b>							
<b><u>ACTIVO CORRIENTE</u></b>	<b>831762,30</b>	<b>588787,24</b>	<b>864583,77</b>	<b>1693822,45</b>	<b>2186389,08</b>	<b>2380590,45</b>	<b>2334003,06</b>
<b>Disponible</b>	<b>135768,73</b>	<b>152015,46</b>	<b>-3099,33</b>	<b>186256,93</b>	<b>256190,43</b>	<b>323378,60</b>	<b>397347,43</b>
Caja, Bancos	135768,73	152015,46	-3099,33	186256,93	256190,43	323378,60	397347,43
<b>Exigible</b>	<b>444246,95</b>	<b>120357,56</b>	<b>351416,93</b>	<b>984124,23</b>	<b>1463384,53</b>	<b>1541051,26</b>	<b>1463135,29</b>
Cuentas por cobrar clientes no relacionados	32560,66	54623,47	159384,49	287954,91	384403,98	412873,45	368034,79
Provisión cuentas incobrables	-4064,02	-4048,17	-4048,17	-3897,35	-3357,59	-3894,20	-4037,35
Otras cuentas por cobrar comerciales	380437,48	42953,56	47269,20	469916,63	334831,71	497329,27	521590,13
Impuestos pagados por anticipado	1876,14	1245,42	58159,70	61387,67	289061,53	126306,21	131467,65
Crédito tributario IVA	33436,69	25583,28	0,00	13584,20	99417,76	78502,74	80663,97
Anticipo a proveedores	0,00	0,00	80588,60	116875,09	172120,00	281793,63	196954,45
Prestamos empleados	0,00	0,00	2169,34	17898,83	91563,10	62817,37	77978,09
Tarjetas de crédito	0,00	0,00	7893,77	20404,25	95344,04	85322,79	90483,56
<b>Realizable</b>	<b>251746,62</b>	<b>316414,22</b>	<b>516266,17</b>	<b>523441,29</b>	<b>466814,12</b>	<b>516160,59</b>	<b>473520,34</b>
Inventario final	251746,62	316414,22	516266,17	523441,29	466814,12	516160,59	473520,34
<b><u>ACTIVO FIJO</u></b>	<b>511164,09</b>	<b>721894,47</b>	<b>1055351,93</b>	<b>2107319,68</b>	<b>1741354,01</b>	<b>2274818,39</b>	<b>2695273,24</b>
Maquinaria, equipos y muebles	87565,37	87565,83	67887,40	95983,82	155929,99	160902,36	171273,87



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

Equipos de computación	23274,84	23274,84	76204,03	104605,21	156234,74	179523,75	181122,35
Vehículos	527385,37	633660,09	680835,20	1202755,90	253754,27	867674,44	1282836,08
Otros	4960,01	4960,01	6434,57	13584,19	90417,75	78502,72	87225,63
Construcciones en curso	0,00	130898,34	319305,87	914738,22	961265,91	999656,76	987488,21
Depreciación acumulada	-132021,50	-158464,64	-214884,30	-462582,37	-382248,44	-499350,38	-591645,34
Inmuebles	0,00	0,00	41886,91	100168,25	174114,90	165086,84	185037,52
Herramientas de ventas	0,00	0,00	66205,31	25340,13	94968,38	110258,67	112748,93
Equipos de oficina	0,00	0,00	11476,94	26552,12	90908,74	101470,55	112932,19
Maquinaria y equipo de ventas	0,00	0,00	0,00	86174,21	146007,77	111092,68	166253,80
<b>ACTIVO DIFERIDO</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1810,71</b>	<b>4568,32</b>	<b>43827,78</b>	<b>22327,78</b>	<b>84647,82</b>
Gastos diferidos	0,00	0,00	1810,71	4568,32	43827,78	22327,78	84647,82
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1364,21</b>	<b>39434,38</b>	<b>48522,74</b>	<b>81443,57</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1342926,39</b>	<b>1310681,71</b>	<b>1921746,41</b>	<b>3807074,66</b>	<b>4011005,25</b>	<b>4726259,36</b>	<b>5195367,69</b>
<b>PASIVO</b>							
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>1298969,80</b>	<b>1287840,95</b>	<b>1411985,13</b>	<b>2849728,57</b>	<b>2711262,57</b>	<b>3073950,44</b>	<b>3179605,24</b>
<b>Pasivo exigible</b>	<b>1298969,80</b>	<b>1287840,95</b>	<b>1411985,13</b>	<b>2849728,57</b>	<b>2711262,57</b>	<b>3073950,44</b>	<b>3179605,24</b>
Sueldos por pagar	111512,15	128831,21	59167,77	96474,90	141901,28	112559,41	149682,15
IESS por pagar	7690,49	8884,91	4080,54	6653,44	9786,30	7762,72	10322,91
Impuestos por pagar	0,00	0,00	276876,38	254509,00	194696,11	193201,93	199168,03
Proveedores	562756,82	582352,70	476495,14	1962443,61	1700680,80	1955556,00	1864317,06
Provisiones por pagar	19226,23	22212,28	10201,34	16633,60	24465,74	19406,80	25807,27
Cuentas por pagar (largo plazo)	455779,77	439108,86	419198,49	43378,20	45912,04	46490,59	47051,65
Obligaciones bancarias (instituciones financieras)	98139,25	106450,99	132839,09	377213,01	509106,25	650325,40	779086,46
Anticipo clientes	43865,09	0,00	33126,38	59820,19	60301,45	62932,58	66821,64
Gastos por pagar	0,00	0,00	0,00	32602,62	24412,60	25715,01	37348,07



<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1298969,80</b>	<b>1287840,95</b>	<b>1411985,13</b>	<b>2849728,57</b>	<b>2711262,57</b>	<b>3073950,44</b>	<b>3179605,24</b>
<b>PATRIMONIO</b>							
Capital común	100518,86	100518,86	100518,86	100518,86	100518,86	100518,86	100518,86
Pérdidas acumuladas	-56562,27	-77678,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Utilidades acumuladas	0,00	0,00	409242,43	856827,23	1199223,83	1551790,06	1915243,59
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>43956,59</b>	<b>22840,76</b>	<b>509761,29</b>	<b>957346,09</b>	<b>1299742,69</b>	<b>1652308,92</b>	<b>2015762,45</b>
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>1342926,39</b>	<b>1310681,71</b>	<b>1921746,41</b>	<b>3807074,66</b>	<b>4011005,25</b>	<b>4726259,36</b>	<b>5195367,69</b>

FUENTE: Mega Súper Mercado Santa Cecilia.

### 2.3.1.1 Análisis Vertical:

El análisis vertical consiste en determinar la composición porcentual de cada cuenta basándose en datos de un solo periodo.

Permite obtener un número significativo de relaciones entre las cuentas, con el objetivo de medir variables importantes como la liquidez, solvencia, estabilidad, rentabilidad, entre otros.<sup>19</sup> Determina que tanto participa un rubro dentro de un total global.

<sup>19</sup> HERIBERTO Escobar Gallo, VICENTE Cuartas Mejía. Diccionario económico financiero. 2006, tercera edición, Colombia, pág. 27.



MEGA SUPER MERCADO SANTA CECILIA  
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE PERIODOS 2006-2012  
(expresado en porcentajes) análisis vertical

TABLA 2 Balance general Análisis vertical

DESCRIPCION DE LAS CUENTAS	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
	%	%	%	%	%	%	%
<b>ACTIVO</b>							
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>61,94%</b>	<b>44,92%</b>	<b>44,99%</b>	<b>44,49%</b>	<b>54,51%</b>	<b>50,37%</b>	<b>44,92%</b>
<b>Disponible</b>	<b>10,11%</b>	<b>11,60%</b>	<b>-0,16%</b>	<b>4,89%</b>	<b>6,39%</b>	<b>6,84%</b>	<b>7,65%</b>
Caja, Bancos	10,11%	11,60%	-0,16%	4,89%	6,39%	6,84%	7,65%
<b>Exigible</b>	<b>33,08%</b>	<b>9,18%</b>	<b>18,29%</b>	<b>25,85%</b>	<b>36,48%</b>	<b>32,61%</b>	<b>28,16%</b>
Cuentas por cobrar clientes no relacionados	2,42%	4,17%	8,29%	7,56%	9,58%	8,74%	7,08%
Provisión cuentas incobrables	-0,30%	-0,31%	-0,21%	-0,10%	-0,08%	-0,08%	-0,08%
Otras cuentas por cobrar comerciales	28,33%	3,28%	2,46%	12,34%	8,35%	10,52%	10,04%
Impuestos pagados por anticipado	0,14%	0,10%	3,03%	1,61%	7,21%	2,67%	2,53%
Crédito tributario IVA	2,49%	1,95%	0,00%	0,36%	2,48%	1,66%	1,55%
Anticipo a proveedores	0,00%	0,00%	4,19%	3,07%	4,29%	5,96%	3,79%
Prestamos empleados	0,00%	0,00%	0,11%	0,47%	2,28%	1,33%	1,50%
Tarjetas de crédito	0,00%	0,00%	0,41%	0,54%	2,38%	1,81%	1,74%
<b>Realizable</b>	<b>18,75%</b>	<b>24,14%</b>	<b>26,86%</b>	<b>13,75%</b>	<b>11,64%</b>	<b>10,92%</b>	<b>9,11%</b>
Inventario final	18,75%	24,14%	26,86%	13,75%	11,64%	10,92%	9,11%
<b>ACTIVO FIJO</b>	<b>38,06%</b>	<b>55,08%</b>	<b>54,92%</b>	<b>55,35%</b>	<b>43,41%</b>	<b>48,13%</b>	<b>51,88%</b>



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

Maquinaria, equipos y muebles	6,52%	6,68%	3,53%	2,52%	3,89%	3,40%	3,30%
Equipos de computación	1,73%	1,78%	3,97%	2,75%	3,90%	3,80%	3,49%
Vehículos	39,27%	48,35%	35,43%	31,59%	6,33%	18,36%	24,69%
Otros	0,37%	0,38%	0,33%	0,36%	2,25%	1,66%	1,68%
Construcciones en curso	0,00%	9,99%	16,62%	24,03%	23,97%	21,15%	19,01%
Depreciación acumulada	-9,83%	-12,09%	-11,18%	-12,15%	-9,53%	-10,57%	-11,39%
Inmuebles	0,00%	0,00%	2,18%	2,63%	4,34%	3,49%	3,56%
Herramientas de ventas	0,00%	0,00%	3,45%	0,67%	2,37%	2,33%	2,17%
Equipos de oficina	0,00%	0,00%	0,60%	0,70%	2,27%	2,15%	2,17%
Maquinaria y equipo de ventas	0,00%	0,00%	0,00%	2,26%	3,64%	2,35%	3,20%
<b>ACTIVO DIFERIDO</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,09%</b>	<b>0,12%</b>	<b>1,09%</b>	<b>0,47%</b>	<b>1,63%</b>
Gastos diferidos	0,00%	0,00%	0,09%	0,12%	1,09%	0,47%	1,63%
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,04%</b>	<b>0,98%</b>	<b>1,03%</b>	<b>1,57%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>PASIVO</b>							
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>96,73%</b>	<b>98,26%</b>	<b>73,47%</b>	<b>74,85%</b>	<b>67,60%</b>	<b>65,04%</b>	<b>61,20%</b>
<b>Pasivo exigible</b>	<b>96,73%</b>	<b>98,26%</b>	<b>73,47%</b>	<b>74,85%</b>	<b>67,60%</b>	<b>65,04%</b>	<b>61,20%</b>
Sueldos por pagar	8,30%	9,83%	3,08%	2,53%	3,54%	2,38%	2,88%
IESS por pagar	0,57%	0,68%	0,21%	0,17%	0,24%	0,16%	0,20%
Impuestos por pagar	0,00%	0,00%	14,41%	6,69%	4,85%	4,09%	3,83%
Proveedores	41,91%	44,43%	24,79%	51,55%	42,40%	41,38%	35,88%
Provisiones por pagar	1,43%	1,69%	0,53%	0,44%	0,61%	0,41%	0,50%
Cuentas por pagar (largo plazo)	33,94%	33,50%	21,81%	1,14%	1,14%	0,98%	0,91%
Obligaciones bancarias (instituciones financieras)	7,31%	8,12%	6,91%	9,91%	12,69%	13,76%	15,00%
Anticipo clientes	3,27%	0,00%	1,72%	1,57%	1,50%	1,33%	1,29%



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

Gastos por pagar	0,00%	0,00%	0,00%	0,86%	0,61%	0,54%	0,72%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>96,73%</b>	<b>98,26%</b>	<b>73,47%</b>	<b>74,85%</b>	<b>67,60%</b>	<b>65,04%</b>	<b>61,20%</b>
<b>PATRIMONIO</b>							
Capital común	7,49%	7,67%	5,23%	2,64%	2,51%	2,13%	1,93%
Pérdidas acumuladas	-4,21%	-5,93%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Utilidades acumuladas	0,00%	0,00%	21,30%	22,51%	29,90%	32,83%	36,86%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3,27%</b>	<b>1,74%</b>	<b>26,53%</b>	<b>25,15%</b>	<b>32,40%</b>	<b>34,96%</b>	<b>38,80%</b>
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

FUENTE: Mega Súper Mercado Santa Cecilia

ELABORADO POR: La Autora.

### 2.3.1.2 Análisis Horizontal:

El análisis horizontal hace posible comparar estados financieros homogéneos de periodos consecutivos, para determinar la evolución de las diferentes cuentas.<sup>20</sup> Busca determinar la variación que un rubro ha sufrido en un periodo respecto de otro. Esto es importante para determinar cuánto se ha crecido o disminuido en un periodo de tiempo determinado.

<sup>20</sup> HERIBERTO Escobar Gallo, VICENTE Cuartas Mejía. Diccionario económico financiero. 2006, tercera edición, Colombia, pág. 27.



MEGA SUPER MERCADO SANTA CECILIA  
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE PERIODOS 2006-2012  
(expresado en porcentajes) análisis horizontal

**TABLA 3 Balance general Análisis horizontal**

DESCRIPCION DE LAS CUENTAS	BASE	2006-2007	2007-2008	2008-2009	2009-2010	2010-2011	2011-2012
		%	%	%	%	%	%
<b><u>ACTIVO</u></b>							
<b><u>ACTIVO CORRIENTE</u></b>	<b>100,00%</b>	<b>-29,21%</b>	<b>46,84%</b>	<b>95,91%</b>	<b>29,08%</b>	<b>8,88%</b>	<b>-1,96%</b>
<b>Disponible</b>	<b>100,00%</b>	<b>11,97%</b>	<b>-102,04%</b>	<b>-6109,59%</b>	<b>37,55%</b>	<b>26,23%</b>	<b>22,87%</b>
Caja, Bancos	100,00%	11,97%	-102,04%	-6109,59%	37,55%	26,23%	22,87%
<b>Exigible</b>	<b>100,00%</b>	<b>-72,91%</b>	<b>191,98%</b>	<b>180,04%</b>	<b>48,70%</b>	<b>5,31%</b>	<b>-5,06%</b>
Cuentas por cobrar clientes no relacionados	100,00%	67,76%	191,79%	80,67%	33,49%	7,41%	-10,86%
Provisión cuentas incobrables	100,00%	-0,39%	0,00%	-3,73%	-13,85%	15,98%	3,68%
Otras cuentas por cobrar comerciales	100,00%	-88,71%	0,00%	894,13%	-28,75%	48,53%	4,88%
Impuestos pagados por anticipado	100,00%	-33,62%	4569,89%	5,55%	370,88%	-56,30%	4,09%
Crédito tributario IVA	100,00%	-23,49%	-100,00%	0,00%	631,86%	-21,04%	2,75%
Anticipo a proveedores	100,00%	0,00%	0,00%	45,03%	47,27%	63,72%	-30,11%
Prestamos empleados	100,00%	0,00%	0,00%	725,08%	411,56%	-31,39%	24,13%
Tarjetas de crédito	100,00%	0,00%	0,00%	158,49%	367,28%	-10,51%	6,05%
<b>Realizable</b>	<b>100,00%</b>	<b>25,69%</b>	<b>63,16%</b>	<b>1,39%</b>	<b>-10,82%</b>	<b>10,57%</b>	<b>-8,26%</b>
Inventario final	100,00%	25,69%	63,16%	1,39%	-10,82%	10,57%	-8,26%
<b><u>ACTIVO FIJO</u></b>	<b>100,00%</b>	<b>41,23%</b>	<b>46,19%</b>	<b>99,68%</b>	<b>-17,37%</b>	<b>30,64%</b>	<b>18,48%</b>



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

Maquinaria, equipos y muebles	100,00%	0,00%	-22,47%	41,39%	62,45%	3,19%	6,45%
Equipos de computación	100,00%	0,00%	227,41%	37,27%	49,36%	14,91%	0,89%
Vehículos	100,00%	20,15%	7,44%	76,66%	-78,90%	241,93%	47,85%
Otros	100,00%	0,00%	29,73%	0,00%	565,61%	-13,18%	11,11%
Construcciones en curso	100,00%	0,00%	143,93%	186,48%	5,09%	3,99%	-1,22%
Depreciación acumulada	100,00%	20,03%	35,60%	115,27%	-17,37%	30,64%	18,48%
Inmuebles	100,00%	0,00%	0,00%	139,14%	73,82%	-5,19%	12,08%
Herramientas de ventas	100,00%	0,00%	0,00%	-61,72%	274,77%	16,10%	2,26%
Equipos de oficina	100,00%	0,00%	0,00%	131,35%	242,38%	11,62%	11,30%
Maquinaria y equipo de ventas	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	69,43%	-23,91%	49,65%
<b>ACTIVO DIFERIDO</b>	<b>100,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>152,29%</b>	<b>859,39%</b>	<b>-49,06%</b>	<b>279,11%</b>
Gastos diferidos	100,00%	0,00%	0,00%	152,29%	859,39%	-49,06%	279,11%
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>100,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>2790,64%</b>	<b>23,05%</b>	<b>67,85%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>100,00%</b>	<b>-2,40%</b>	<b>46,62%</b>	<b>98,10%</b>	<b>5,36%</b>	<b>17,83%</b>	<b>9,93%</b>
<b>PASIVO</b>							
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>100,00%</b>	<b>-0,86%</b>	<b>9,64%</b>	<b>101,82%</b>	<b>-4,86%</b>	<b>13,38%</b>	<b>3,44%</b>
<b>Pasivo exigible</b>	<b>100,00%</b>	<b>-0,86%</b>	<b>9,64%</b>	<b>101,82%</b>	<b>-4,86%</b>	<b>13,38%</b>	<b>3,44%</b>
Sueldos por pagar	100,00%	15,53%	-54,07%	63,05%	47,09%	-20,68%	32,98%
IESS por pagar	100,00%	15,53%	-54,07%	63,05%	47,09%	-20,68%	32,98%
Impuestos por pagar	100,00%	0,00%	0,00%	-8,08%	-23,50%	-0,77%	3,09%
Proveedores	100,00%	3,48%	-18,18%	311,85%	-13,34%	14,99%	-4,67%
Provisiones por pagar	100,00%	15,53%	-54,07%	63,05%	47,09%	-20,68%	32,98%
Cuentas por pagar (largo plazo)	100,00%	-3,66%	-4,53%	-89,65%	5,84%	1,26%	1,21%
Obligaciones bancarias (instituciones financieras)	100,00%	8,47%	24,79%	183,96%	34,97%	27,74%	19,80%
Anticipo clientes	100,00%	0,00%	0,00%	80,58%	0,80%	4,36%	6,18%





## UNIVERSIDAD DE CUENCA

Gastos por pagar	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-25,12%	5,33%	45,24%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>100,00%</b>	<b>-0,86%</b>	<b>9,64%</b>	<b>101,82%</b>	<b>-4,86%</b>	<b>13,38%</b>	<b>3,44%</b>
<b>PATRIMONIO</b>							
Capital común	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Pérdidas acumuladas	100,00%	37,33%	-100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Utilidades acumuladas	100,00%	0,00%	0,00%	109,37%	39,96%	29,40%	23,42%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>100,00%</b>	<b>-48,04%</b>	<b>2131,81%</b>	<b>87,80%</b>	<b>35,77%</b>	<b>27,13%</b>	<b>22,00%</b>
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>100,00%</b>	<b>-2,40%</b>	<b>46,62%</b>	<b>98,10%</b>	<b>5,36%</b>	<b>17,83%</b>	<b>9,93%</b>

FUENTE: Mega Súper Mercado Santa Cecilia

ELABORADO POR: La Autora.



### 2.3.1.3 INTERPRETACIÓN TEÓRICA DEL ANÁLISIS VERTICAL Y HORIZONTAL DEL BALANCE GENERAL:

#### Interpretaciones:

- Al comparar los porcentajes que representan tanto las cuentas de activo fijo como la de activo corriente, se observa que en la mayoría de los años la inversión ha estado dirigida al activo fijo, con excepción de los años 2006, 2010 y 2012, que la inversión ha estado dirigida a los activos corrientes.
- En el pasivo se puede notar que los recursos propios son menores a los recursos ajenos, por lo que relacionando el activo con el pasivo, nos podemos fijar que el activo fijo está financiado mayormente por fuentes de financiación ajena provocando cierta inestabilidad en todos los años.
- La cuenta caja-bancos aumenta progresivamente año tras año, excepto en el 2008 que presenta un saldo negativo del -0,16%, debido a un déficit bancario, ya que la empresa adquirió inmuebles, maquinarias y equipos, debido a la expansión dada en ese año.
- Cuentas por cobrar por su parte dentro del activo total en comparación a caja-bancos aumenta, ya que se incrementó las ventas con tarjetas de crédito y disminuyó las ventas en efectivo.
- En relación al activo total la cuenta inventarios con excepción a los 3 primeros años, ha disminuido, demostrando eficiencia y posiblemente un aumento en la demanda.
- En todos los años, el pasivo corriente es mayor al activo corriente, con este resultado el capital de trabajo de la empresa podría verse

comprometido, aunque puede darse el caso de que los activos estén generando una suficiente rentabilidad como para satisfacer las aspiraciones de los socios y cubrir los costos de los pasivos.

- Año tras año en la mayoría de los periodos el activo corriente disminuye en comparación al activo fijo, lo que puede deberse a un incremento en el activo circulante o una disminución en el activo fijo por una venta.
- Los activos intangibles aumentan ya se adquirió un nuevo software financiero.
- En cuanto al patrimonio se nota que las utilidades representan con excepción en los dos primeros años de pérdida, un mayor porcentaje en comparación al capital común, dando una imagen de rentabilidad de la actividad comercial.

### **2.3.2 Estado de Resultados**

Este estado financiero muestra el aumento o la disminución que sufre el capital contable o patrimonio de la empresa como consecuencia de las operaciones practicadas durante un periodo de tiempo, mediante la descripción de los diferentes conceptos de ingresos, costos, gastos y productos que las mismas provocaron.<sup>21</sup>

---

<sup>21</sup> JUAN JOSÉ Ávila Macedo. Introducción a la contabilidad. 2007, Umbral Editorial, S.A. de C.V.



MEGA SUPER MERCADO SANTA CECILIA  
BALANCE DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE PERIODOS 2006-2012  
(expresado en dólares)

**TABLA 4 Balance de resultados**

DESCRIPCION DE LAS CUENTAS	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
	DOLARES	DOLARES	DOLARES	DOLARES	DOLARES	DOLARES	DOLARES
<b><u>INGRESOS</u></b>	<b>3159591,79</b>	<b>3968915,38</b>	<b>6747515,47</b>	<b>10206836,45</b>	<b>9255654,07</b>	<b>10459688,62</b>	<b>10295554,32</b>
Ventas netas	3158790,44	3967276,48	6500616,82	10188295,02	9255654,07	10456220,28	10293539,62
Ventas mercaderías	3158790,44	3967276,48	6502466,20	10228849,14	9296729,10	10478230,19	10367147,20
Devoluciones ventas	0,00	0,00	-1550,82	-11872,67	-36811,49	-20244,26	-28399,40
Descuentos ventas	0,00	0,00	-298,56	-28681,45	-4263,54	-1765,65	-45208,18
<b><u>OTROS INGRESOS</u></b>	<b>801,35</b>	<b>1638,90</b>	<b>246898,65</b>	<b>18541,43</b>	<b>0,00</b>	<b>3468,34</b>	<b>2014,70</b>
Ingresos operacionales	801,35	1638,90	246898,65	18541,43	0,00	3468,34	2014,70
<b><u>COSTO DE VENTAS</u></b>	<b>2808636,27</b>	<b>3519130,92</b>	<b>5767988,18</b>	<b>9062128,04</b>	<b>8144598,76</b>	<b>9460737,98</b>	<b>9075836,49</b>
Inventario inicial	103924,54	251746,62	3164142,22	516266,17	523441,29	466814,12	516160,59
Compras netas	2956458,35	3583798,52	3137519,63	9130139,43	8162087,13	9578486,90	9113612,70
Devoluciones compras	0,00	0,00	-11263,34	-41884,78	-33262,61	-47248,53	-58411,51
Descuentos compras	0,00	0,00	-7482,93	-36867,92	-46205,51	-73240,30	-53394,65
Gastos compras	0,00	0,00	1338,77	17916,43	5352,58	52086,38	31389,70
Inventario final	-251746,62	-316414,22	-516266,17	-523441,29	-466814,12	-516160,59	-473520,34
<b><u>UTILIDAD BRUTA OPERACIONAL</u></b>	<b>350955,52</b>	<b>449784,46</b>	<b>979527,29</b>	<b>1144708,41</b>	<b>1111055,31</b>	<b>998950,64</b>	<b>1219717,83</b>



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

<b><u>GASTOS</u></b>	<b>407596,12</b>	<b>470900,29</b>	<b>216268,41</b>	<b>352632,38</b>	<b>518673,66</b>	<b>411424,05</b>	<b>547114,05</b>
Gastos de administración y ventas.	384524,64	444245,56	204026,80	332672,06	489314,77	388135,90	516145,33
Gastos financieros	15380,99	17769,82	8161,07	13306,88	19572,59	15525,44	20645,81
Otros gastos	7690,49	8884,91	4080,54	6653,44	9786,30	7762,72	10322,91
<b><u>UTILIDAD OPERACIONAL</u></b>	<b>-56640,60</b>	<b>-21115,83</b>	<b>763258,88</b>	<b>792076,03</b>	<b>592381,65</b>	<b>587526,59</b>	<b>672603,78</b>
Ingresos no operacionales	78,33	0,00	538,02	19344,88	54,39	2781,47	2818,15
Gastos no operacionales	0,00	0,00	0,00	109327,1	55343,34	44539,89	112800,37
<b><u>UTILIDAD NETA ANTES DE IMPUESTOS</u></b>	<b>-56562,27</b>	<b>-21115,83</b>	<b>763796,90</b>	<b>702093,81</b>	<b>537092,70</b>	<b>545768,17</b>	<b>562621,56</b>
Trabajadores y empleados	0,00	0,00	114569,54	105314,07	80563,91	81865,22	84393,23
Impuesto a la renta	0,00	0,00	162306,84	149194,93	114132,20	111336,71	114774,80
<b><u>RESULTADO DEL EJERCICIO</u></b>	<b>-56562,27</b>	<b>-21115,83</b>	<b>486920,53</b>	<b>447584,80</b>	<b>342396,60</b>	<b>352566,24</b>	<b>363453,53</b>

FUENTE: Mega Súper Mercado Santa Cecilia

### 2.3.2.1 Análisis Vertical:

MEGA SUPER MERCADO SANTA CECILIA  
BALANCE DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE PERIODOS 2006-2012  
(expresado en porcentajes) análisis vertical

**TABLA 5 Balance de resultados Análisis vertical**

DESCRIPCION DE LAS CUENTAS	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
	%	%	%	%	%	%	%
Ventas netas	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Ventas mercaderías	100,00%	100,00%	100,03%	100,40%	100,44%	100,21%	100,72%
Devoluciones ventas	0,00%	0,00%	-0,02%	-0,12%	-0,40%	-0,19%	-0,28%
Descuentos ventas	0,00%	0,00%	0,00%	-0,28%	-0,05%	-0,02%	-0,44%
Ingresos operacionales	0,03%	0,04%	3,80%	0,18%	0,00%	0,03%	0,02%
<b><u>COSTO DE VENTAS</u></b>	<b>88,91%</b>	<b>88,70%</b>	<b>88,73%</b>	<b>88,95%</b>	<b>88,00%</b>	<b>90,48%</b>	<b>88,17%</b>
Inventario inicial	3,29%	6,35%	48,67%	5,07%	5,66%	4,46%	5,01%
Compras netas	93,59%	90,33%	48,26%	89,61%	88,18%	91,61%	88,54%
Devoluciones compras	0,00%	0,00%	-0,17%	-0,41%	-0,36%	-0,45%	-0,57%
Descuentos compras	0,00%	0,00%	-0,12%	-0,36%	-0,50%	-0,70%	-0,52%
Gastos compras	0,00%	0,00%	0,02%	0,18%	0,06%	0,50%	0,30%
Inventario final	-7,97%	-7,98%	-7,94%	-5,14%	-5,04%	-4,94%	-4,60%



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

<b>UTILIDAD BRUTA OPERACIONAL</b>	<b>11,11%</b>	<b>11,34%</b>	<b>15,07%</b>	<b>11,24%</b>	<b>12,00%</b>	<b>9,55%</b>	<b>11,85%</b>
<b>GASTOS</b>	<b>12,90%</b>	<b>11,87%</b>	<b>3,33%</b>	<b>3,46%</b>	<b>5,60%</b>	<b>3,93%</b>	<b>5,32%</b>
Gastos de administración y ventas	12,17%	11,20%	3,14%	3,27%	5,29%	3,71%	5,01%
Gastos financieros	0,49%	0,45%	0,13%	0,13%	0,21%	0,15%	0,20%
Otros gastos	0,24%	0,22%	0,06%	0,07%	0,11%	0,07%	0,10%
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>-1,79%</b>	<b>-0,53%</b>	<b>11,74%</b>	<b>7,77%</b>	<b>6,40%</b>	<b>5,62%</b>	<b>6,53%</b>
Ingresos no operacionales	0,00%	0,00%	0,01%	0,19%	0,00%	0,03%	0,03%
Gastos no operacionales	0,00%	0,00%	0,00%	1,07%	0,60%	0,43%	1,10%
<b>UTILIDAD NETA ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-1,79%</b>	<b>-0,53%</b>	<b>11,75%</b>	<b>6,89%</b>	<b>5,80%</b>	<b>5,22%</b>	<b>5,47%</b>
Trabajadores y empleados	0,00%	0,00%	1,76%	1,03%	0,87%	0,78%	0,82%
Impuesto a la renta	0,00%	0,00%	2,50%	1,46%	1,23%	1,06%	1,12%
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>-1,79%</b>	<b>-0,53%</b>	<b>7,49%</b>	<b>4,39%</b>	<b>3,70%</b>	<b>3,37%</b>	<b>3,53%</b>

FUENTE: Mega Súper Mercado Santa Cecilia

ELABORADO POR: La Autora.

### 2.3.2.2 Análisis Horizontal:

MEGA SUPER MERCADO SANTA CECILIA  
BALANCE DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE PERIODOS 2006-2012  
(expresado en porcentajes) análisis horizontal

**TABLA 6 Balance de resultados Análisis horizontal**

DESCRIPCION DE LAS CUENTAS	BASE	2006-2007	2007-2008	2008-2009	2009-2010	2010-2011	2011-2012
		%	%	%	%	%	%
<b>INGRESOS</b>	<b>100%</b>	<b>25,61%</b>	<b>70,01%</b>	<b>51,27%</b>	<b>-9,32%</b>	<b>13,01%</b>	<b>-1,57%</b>
Ventas netas	100%	25,59%	63,86%	56,73%	-9,15%	12,97%	-1,56%
Ventas mercaderías	100%	25,59%	63,90%	57,31%	-9,11%	12,71%	-1,06%
Devoluciones ventas	100%	0,00%	0,00%	665,57%	210,05%	-45,01%	40,28%
Descuentos ventas	100%	0,00%	0,00%	9506,59%	-85,13%	-58,59%	2460,43%
<b>OTROS INGRESOS</b>	<b>100%</b>	<b>104,52%</b>	<b>14964,90%</b>	<b>-92,49%</b>	<b>-100,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>-41,91%</b>
Ingresos operacionales	100%	104,52%	14964,90%	-92,49%	-100,00%	0,00%	-41,91%
<b>COSTO DE VENTAS</b>	<b>100%</b>	<b>25,30%</b>	<b>63,90%</b>	<b>57,11%</b>	<b>-10,12%</b>	<b>16,16%</b>	<b>-4,07%</b>
Inventario inicial	100%	142,24%	1156,88%	-83,68%	1,39%	-10,82%	10,57%
Compras netas	100%	21,22%	-12,45%	191,00%	-10,60%	17,35%	-4,85%
Devoluciones compras	100%	0,00%	0,00%	271,87%	-20,59%	42,05%	23,63%





## UNIVERSIDAD DE CUENCA

Descuentos compras	100%	0,00%	0,00%	392,69%	25,33%	58,51%	-27,10%
Gastos compras	100%	0,00%	0,00%	1238,28%	-70,12%	873,11%	-39,74%
Inventario final	100%	25,69%	63,16%	1,39%	-10,82%	10,57%	-8,26%
<b>UTILIDAD BRUTA OPERACIONAL</b>	<b>100%</b>	<b>28,16%</b>	<b>117,78%</b>	<b>16,86%</b>	<b>-2,94%</b>	<b>-10,09%</b>	<b>22,10%</b>
<b>GASTOS</b>	<b>100%</b>	<b>15,53%</b>	<b>-54,07%</b>	<b>63,05%</b>	<b>47,09%</b>	<b>-20,68%</b>	<b>32,98%</b>
Gastos de administración y ventas	100%	15,53%	-54,07%	63,05%	47,09%	-20,68%	32,98%
Gastos financieros	100%	15,53%	-54,07%	63,05%	0,00%	-20,68%	0,00%
Otros gastos	100%	15,53%	0,00%	63,05%	47,09%	0,00%	0,00%
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>100%</b>	<b>-62,72%</b>	<b>-3714,63%</b>	<b>3,78%</b>	<b>-25,21%</b>	<b>-0,82%</b>	<b>14,48%</b>
Ingresos no operacionales	100%	-100,00%	0,00%	3495,57%	-99,72%	5013,94%	1,32%
Gastos no operacionales	100%	0,00%	0,00%	0,00%	-49,38%	-19,52%	153,26%
<b>UTILIDAD NETA ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>100%</b>	<b>-62,67%</b>	<b>-3717,18%</b>	<b>-8,08%</b>	<b>-23,50%</b>	<b>1,62%</b>	<b>3,09%</b>
Trabajadores y empleados	100%	0,00%	0,00%	-8,08%	-23,50%	1,62%	3,09%
Impuesto a la renta	100%	0,00%	0,00%	-8,08%	-23,50%	-2,45%	3,09%
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>100%</b>	<b>-62,67%</b>	<b>-2405,95%</b>	<b>-8,08%</b>	<b>-23,50%</b>	<b>2,97%</b>	<b>3,09%</b>

FUENTE: Mega Súper Mercado Santa Cecilia

ELABORADO POR: La Autora.



### 2.3.2.3 INTERPRETACIÓN TEÓRICA DEL ANÁLISIS VERTICAL Y HORIZONTAL DEL ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:

#### Interpretaciones:

- Las ventas netas aumentaron año tras año, debido a sus bajos precios, nuevos productos, reducción de costos y crecimiento de demanda.
- El costo de ventas sube debido a la demanda mencionada anteriormente, por una buena gestión de compras, por trabajar con mercadería para devolución y mercadería en promoción, etc.
- El gasto de ventas y gastos administrativos suben debido al incremento en el personal y la publicidad realizada.
- La participación a trabajadores en los dos primeros años no se realiza, porque la empresa obtuvo pérdida, pero en los tres últimos años sube ya que la empresa generó más utilidad.
- El impuesto a la renta también sube debido al aumento en las utilidades antes del impuesto y participaciones que generó la empresa.
- La utilidad neta obviando la pérdida de los dos primeros años aumentó porque se generó más ventas netas.



### 2.3.3 Análisis financiero por medio de Ratios:

Para lograr un diagnostico económico y financiero más acertado, además del análisis horizontal y vertical, se utilizará una de las técnicas más utilizadas y difundidas del análisis económico, los ratios financieros.

Para el análisis de los ratios financieros, además de analizar las fluctuaciones de cada año de la empresa, se utilizará el resultado promedio de los años 2011 y 2012 de la empresa, así como el resultado promedio de los mismos años de la industria a la que pertenece, para realizar un análisis comparativo.

Analizaremos los ratios que se consideran en este caso más importantes.

**TABLA 7 Razones financieras**

RAZONES FINANCIERAS	SANTA CECILIA							INDUSTRIA		S.CECILIA	INDUSTRIA
	AÑOS							AÑOS		promedio 2011-2012	promedio 2011-2012
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2011	2012		
<b><u>LIQUIDEZ</u></b>											
Liquidez corriente	0,6403	0,4572	0,6123	0,5944	0,8064	0,7744	0,7341	0,8144	0,7664	0,7542	0,7904
Prueba ácida	0,4465	0,2115	0,2467	0,4107	0,6342	0,6065	0,5851	0,3408	0,3514	0,5958	0,3461
<b><u>SOLVENCIA</u></b>											
Endeudamiento del activo	0,9673	0,9826	0,7347	0,7485	0,6760	0,6504	0,6120	0,8273	0,8352	0,6312	0,8313
Endeudamiento patrimon.	29,5512	56,3835	2,7699	2,9767	2,0860	1,8604	1,5774	4,7895	5,0666	1,7189	4,9281
Endeudamiento del activo	0,0860	0,0316	0,4830	0,4543	0,7464	0,7263	0,7479	0,4085	0,3759	0,7371	0,3922



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

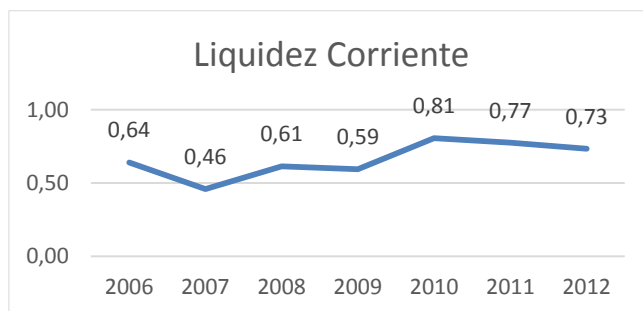
fijo											
Apalancamiento	30,5512	57,383 5	3,7699	3,9767	3,0860	2,8604	2,5774	5,7895	6,0666	2,7189	5,9281
Apalancamiento financiero	30,5512	57,383 5	4,7872	5,0498	3,9187	3,5935	3,2379	6,2509	6,6545	2,7189	6,4527
<b>GESTION</b>											
Rotación de cartera	6,1796	5,4956	6,1597	4,8347	5,3152	4,5965	3,8191	15,4706	31,0217	4,2078	23,2462
Rotación de ventas	2,3522	3,0269	3,3827	2,6761	2,3076	2,2124	1,9813	2,5562	2,4989	2,0968	2,5276
Periodo medio de cobranza	47,7222	8,9773	16,250 0	31,9794	38,7618	43,8023	41,2942	23,5931	11,7659	42,5483	17,6795
Periodo medio de pago	146,601	118,04 1	125,16 8	99,8935	106,192	105,485	113,371	76,4764	77,5306	116,3936	77,0035
<b>RENTABILIDAD</b>											
Rentabilidad neta del activo	-0,0421	-0,0161	0,2534	0,1176	0,0854	0,0746	0,0700	0,1387	0,1345	0,0723	0,1366
Margen bruto	0,1109	0,1130	0,1127	0,1105	0,1200	0,0952	0,1183	0,2300	0,2199	0,1068	0,2250
Margen operacional	0,1111	0,1134	0,1507	0,1124	0,1200	0,0955	0,1185	0,0185	0,0017	0,1070	0,0101
Rentabilidad neta de ventas	-0,0179	-0,0053	0,0749	0,0439	0,0370	0,0337	0,0353	0,0543	0,0538	0,0345	0,0541
Rentabilidad operacional del patrimonio	7,9841	19,692 2	1,9215	1,1957	0,8548	0,6046	0,6051	0,2738	0,0263	0,6048	0,1501
Rentabilidad financiera	-1,2868	-0,9245	0,9552	0,4675	0,2634	0,2134	0,1803	0,8031	0,8159	0,1968	0,8095

FUENTE: Mega Súper Mercado Santa Cecilia.

ELABORADO POR: La Autora.

**LIQUIDEZ:**

- Liquidez corriente:

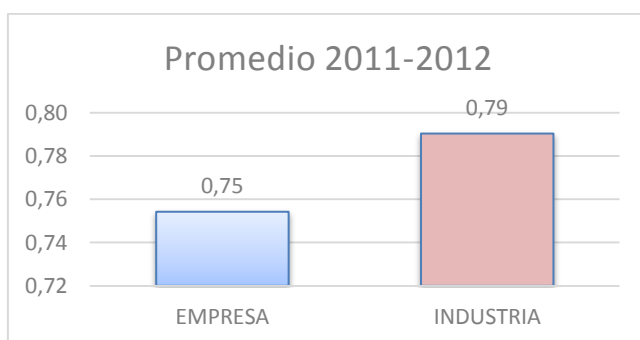
**GRÁFICO 2 Liquidez corriente**

FUENTE: Mega Súper Mercado Santa Cecilia

ELABORADO POR: La Autora.

La liquidez de la empresa durante todos los años no ha sido muy buena, la empresa no cuenta con los activos corrientes suficientes como para cubrir sus deudas en el corto plazo en ninguno de los años.

- Comparativo:

**GRÁFICO 3 Comparativo Liquidez corriente**

FUENTE: Mega Súper Mercado Santa Cecilia

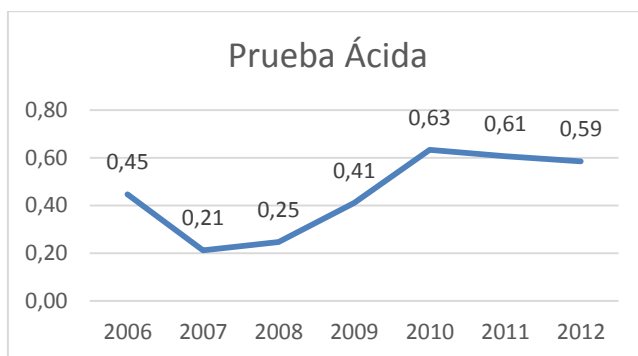
ELABORADO POR: La Autora.

El activo corriente es menor que el pasivo corriente, por cada dólar de deuda la empresa cuenta con 0,75 dólares para dicha deuda, lo que quiere decir que

con los activos corrientes existentes en la empresa no es posible pagar todas las obligaciones a corto plazo, al igual que ocurre en la industria en la que se mueve la empresa,

- Prueba ácida:

**GRÁFICO 4 Prueba ácida**



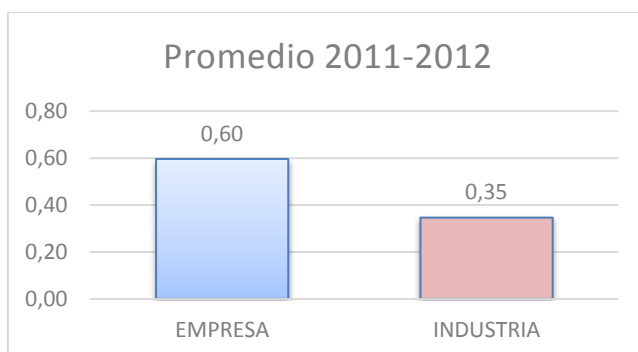
FUENTE: Mega Súper Mercado Santa Cecilia

ELABORADO POR: La Autora.

Al igual que la liquidez, la gráfica nos indica que la empresa en ninguno de los años cuenta con dinero suficiente para pagar sus deudas a corto plazo.

Comparativo:

**GRÁFICO 5 Comparativo Prueba ácida**



FUENTE: Mega Súper Mercado Santa Cecilia

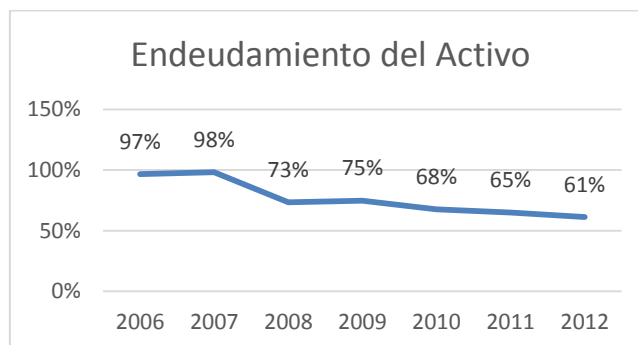
ELABORADO POR: La Autora.

La empresa por cada dólar de deuda tiene 0,60 dólares para pagar las deudas a corto plazo. Hay que tomar en cuenta que en los activos corrientes no está incluido el valor de inventarios, y estos no son fácilmente convertibles en dinero a corto plazo, por lo que al igual que nos indica el ratio de liquidez, la empresa no puede pagar todas sus obligaciones, ya que los inventarios son recursos que requiere la empresa para mantener su operación.

### SOLVENCIA:

- Endeudamiento del activo:

**GRÁFICO 6 Endeudamiento del activo**



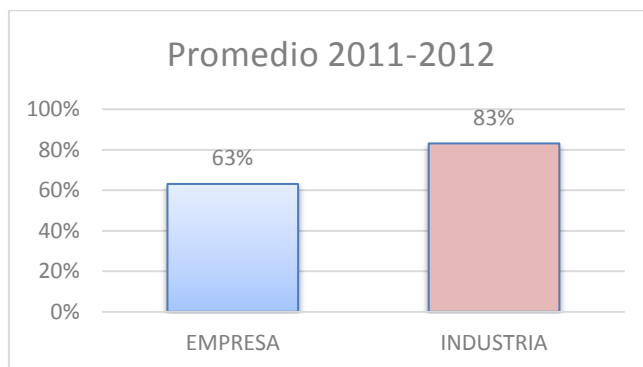
FUENTE: Mega Súper Mercado Santa Cecilia

ELABORADO POR: La Autora.

El endeudamiento del activo en todos los años ha sido alto, el año 2007 es el punto más alto con el 98%, mientras que el año 2012 el más bajo con el 61%, lo que quiere decir que progresivamente se ha ido reduciendo en los últimos cuatro años la participación de capitales ajenos en la empresa.

- Comparativo:

**GRÁFICO 7 Comparativo Endeudamiento del activo**



FUENTE: Mega Súper Mercado Santa Cecilia

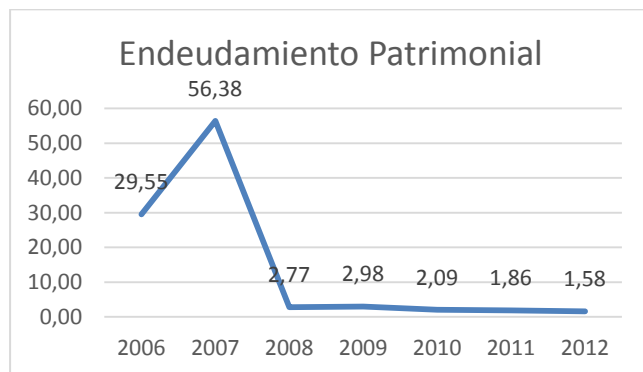
ELABORADO POR: La Autora.

El 63% del activo total de la empresa es financiado por terceros mientras que el 37% es financiado por recursos propios y otros componentes del patrimonio. Los pasivos totales son menores que los activos totales, la empresa mantiene una capacidad de endeudamiento.

Mientras más cercano a cero sea el ratio, se tiene nivel más bajo de endeudamiento.

- Endeudamiento patrimonial:

**GRÁFICO 8 Endeudamiento patrimonial**



FUENTE: Mega Súper Mercado Santa Cecilia

ELABORADO POR: La Autora.



En el año 2007 por cada dólar que han aportado los socios, hay 56,38 dólares en el pasivo, tanto en este año como en el 2006 la empresa se encuentra con un nivel de endeudamiento muy alto. Mientras que desde el 2008 al 2012 ha disminuido ese endeudamiento notablemente gracias a su capacidad de pago, hasta llegar a \$1,58 en el 2012.

- Comparativo:

**GRÁFICO 9 Comparativo Endeudamiento patrimonial**



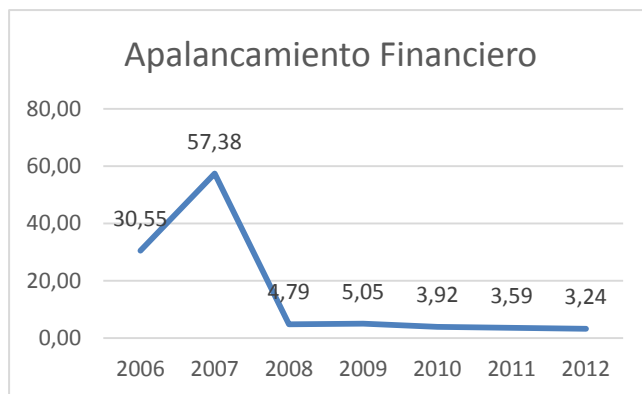
FUENTE: Mega Súper Mercado Santa Cecilia

ELABORADO POR: La Autora.

Por cada dólar del patrimonio, hay 1,72 dólares en el pasivo o deuda a terceros. La empresa tiene comprometido su patrimonio en un grado menor que el de la industria. Una empresa con un nivel de endeudamiento bajo, pero con malas capacidades de pago, es más riesgoso para los acreedores, que un nivel de endeudamiento alto, pero con buenas capacidades de pago.

- Apalancamiento financiero:

**GRÁFICO 10 Apalancamiento financiero**



FUENTE: Mega Súper Mercado Santa Cecilia

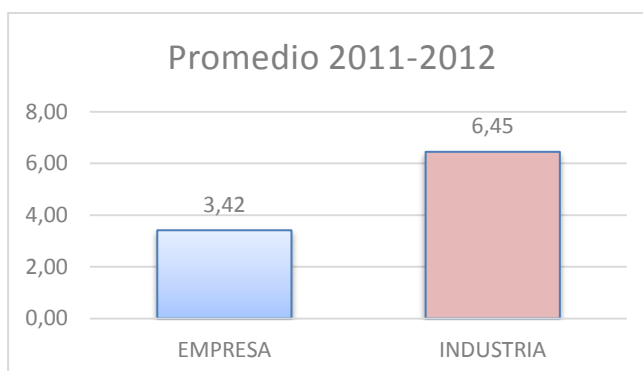
ELABORADO POR: La Autora.

La gráfica indica que en el año 2007 la empresa ha tenido el más alto grado de apalancamiento financiero con 57,38, al igual que en el 2006 con 30,55.

Para los años 2008 en adelante los valores son equilibrados, y se encuentran en un rango de entre 3,24 a 5,05.

- Comparativo:

**GRÁFICO 11 Comparativo Apalancamiento financiero**



FUENTE: Mega Súper Mercado Santa Cecilia

ELABORADO POR: La Autora.

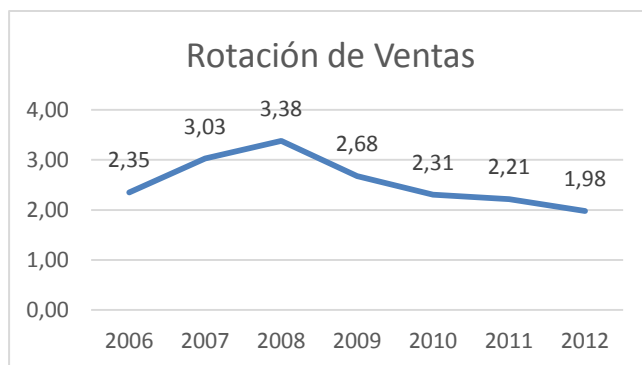
La inversión supera el coste financiero, lo que quiere decir que sí le conviene a la empresa financiarse mediante deuda.

Pero en comparación a la industria, nuestra empresa por tener una razón de apalancamiento bajo, tiene menos riesgo de perder cuando la economía se encuentra en una recesión, pero también menores utilidades esperadas cuando la economía está en auge. En cambio la industria puede correr el riesgo de grandes pérdidas, pero también posee, oportunidad de obtener altas utilidades.

## **GESTIÓN:**

- Rotación de ventas:

**GRÁFICO 12 Rotación de ventas**



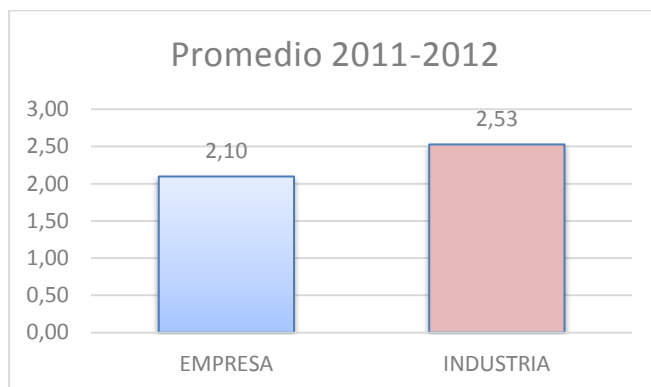
FUENTE: Mega Súper Mercado Santa Cecilia

ELABORADO POR: La Autora.

A lo largo del periodo, la rotación en ventas ha tenido un leve crecimiento en el año 2008, siendo este el año con mayor rotación, la empresa generó en volumen de ventas \$3,38 por cada dólar de inversión, sin embargo a partir del año 2009 se produce un ligero descenso hasta el año 2012 que fue el año de menor rotación, la empresa generó \$1,98 en ventas por cada dólar de inversión en activo total.

- Comparativo:

**GRÁFICO 13 Comparativo Rotación de ventas**



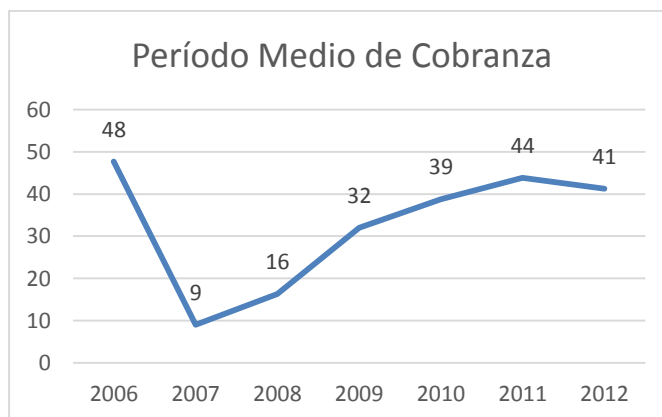
FUENTE: Mega Súper Mercado Santa Cecilia

ELABORADO POR: La Autora.

Sabiendo que cuanto mayor sea el número de rotación de activos totales, mayor será la actividad para generar ventas, se puede observar que la empresa ha rotado sus activos totales 2,10 veces en el año para dar lugar a este nivel de ventas, mientras que la industria ha rotado 2,53 veces. Se mantiene un nivel aceptable de rotación, ya que los porcentajes tanto de la empresa como de la industria son equilibrados.

- Período medio de cobranza:

**GRÁFICO 14 Período medio de cobranza**



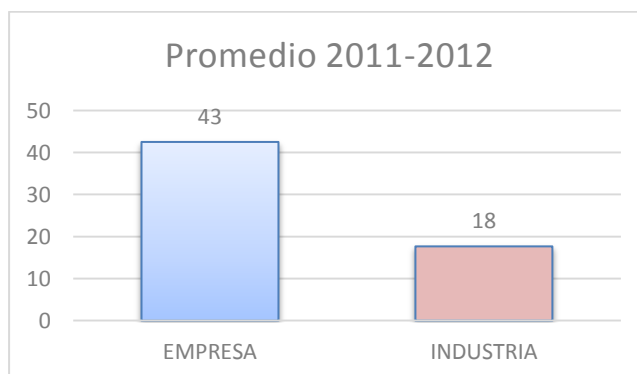
FUENTE: Mega Súper Mercado Santa Cecilia

ELABORADO POR: La Autora.

La política de cobro de 15 días de la empresa no se ha cumplido en ningún año, como se puede apreciar en la gráfica en el año 2007 se produce un descenso muy notable, se da a entender que la gestión de cobros en ese año ha sido excelente, y que solo se tardó 9 días las cuentas por cobrar en convertirse en efectivo. Sin embargo, en los últimos tres años vemos un equilibrio que va desde 39 a 41 días. Se entiende que en ocasiones la empresa flexibiliza su tiempo de cobro dependiendo de variables como: clientes, beneficio, respaldo en ventas, etc.

- Comparativo:

**GRÁFICO 15 Comparativo Período medio de cobranza**

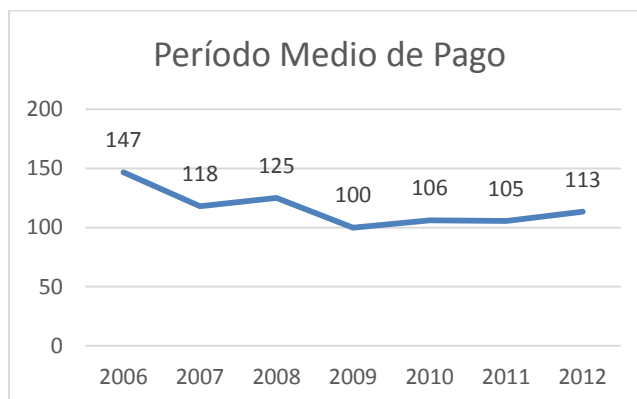


FUENTE: Mega Súper Mercado Santa Cecilia  
ELABORADO POR: La Autora.

La empresa hace sus cobranzas promedio a 43 días aproximadamente, podemos concluir que la empresa en comparación con la industria, tarda mucho tiempo en recuperar la cartera, es decir, tarda mucho en cobrar sus ventas a crédito, reflejando así, la política de crédito de la empresa.

- Periodo medio de pago:

**GRÁFICO 16 Período medio de pago**



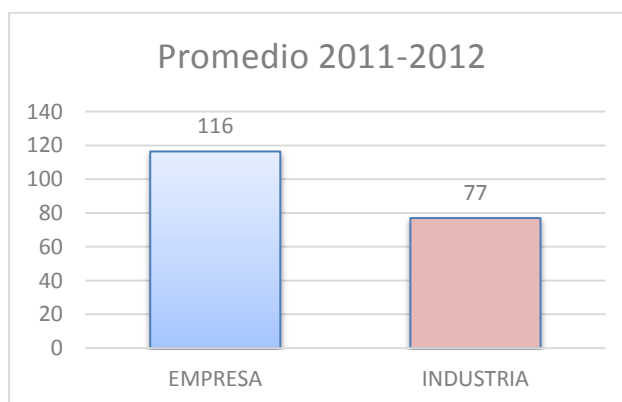
FUENTE: Mega Súper Mercado Santa Cecilia

ELABORADO POR: La Autora.

El primer año es el punto más elevado de la gráfica e indica que es el periodo superior de pago que ha tenido la empresa a lo largo del periodo, pero comparando con el periodo medio de cobro, se nota que la empresa en todos los años posee un periodo de pago superior al de cobro, es decir, la empresa paga más lento de lo que cobra.

- Comparativo:

**GRÁFICO 17 Comparativo Período medio de pago**



FUENTE: Mega Súper Mercado Santa Cecilia

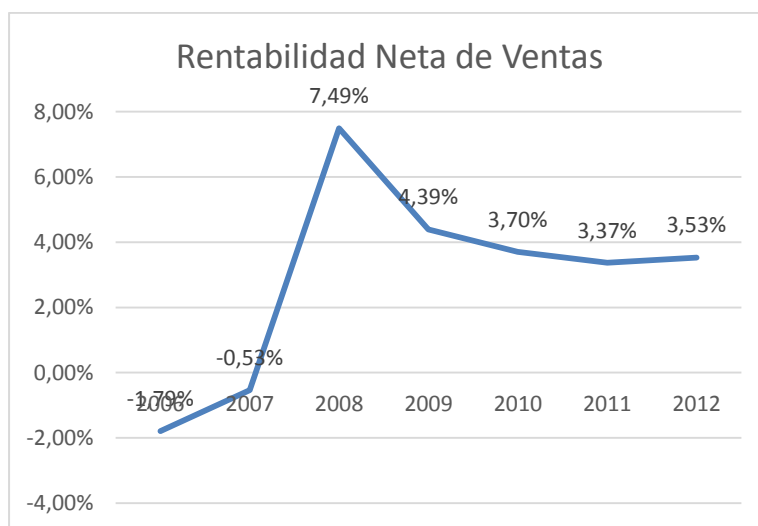
ELABORADO POR: La Autora.

La empresa hace sus pagos promedio a 116,39 días, el periodo promedio de pago es mayor que el de cobro, ósea que la empresa cobra más rápido y paga más lento. Hay un promedio de 60 días entre el periodo de cobro y pago, tanto de la empresa como de la industria.

## RENTABILIDAD:

- Rentabilidad neta de ventas:

**GRÁFICO 18 Rentabilidad neta de ventas**



FUENTE: Mega Súper Mercado Santa Cecilia

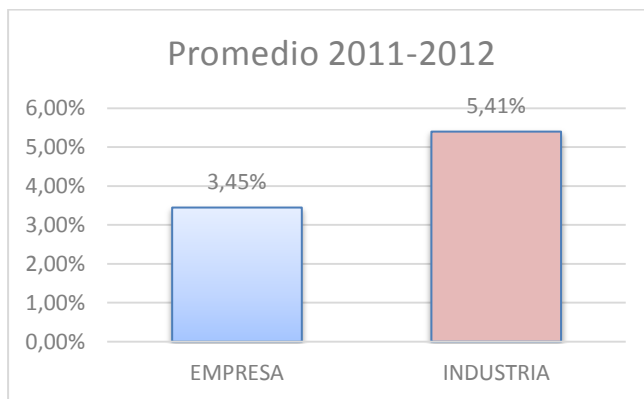
ELABORADO POR: La Autora.

Los años 2006 y 2007 presentan el rendimiento más bajo obtenido por la empresa, ya que estos dos años la empresa presentó pérdida neta.

El año 2008 es el año con el rendimiento más alto 7,49%, a partir del año 2009 4,39% se nota equilibrio aunque con una leve disminución del 3,70% en el 2010 y 3,37% en el 2011 hasta el año 2012 que sube a 3,53%.

- Comparativo:

**GRÁFICO 19 Comparativo Rentabilidad neta de ventas**



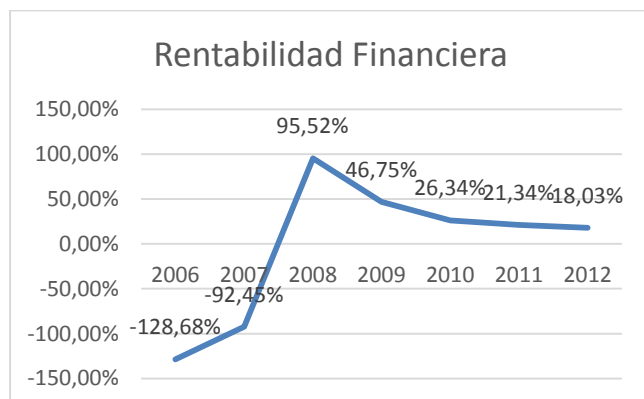
FUENTE: Mega Súper Mercado Santa Cecilia

ELABORADO POR: La Autora.

Las ventas de la industria generaron más utilidad que las ventas de nuestra empresa. Por las ventas realizadas se obtiene el 3,45% de utilidad neta, lo que nos muestra el rendimiento después de impuestos de nuestras ventas, que para este caso es demasiada baja.

- Rentabilidad financiera:

**GRÁFICO 20 Rentabilidad financiera**



FUENTE: Mega Súper Mercado Santa Cecilia

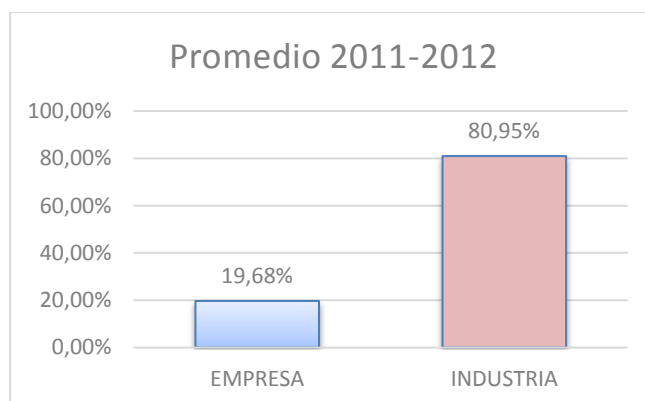
ELABORADO POR: La Autora.



La rentabilidad financiera negativa que muestra la gráfica en los dos primeros años, se debe a las pérdidas netas obtenidas en esos años. El pico más alto que es el del año 2008 con el 95,52%, que se da por la obtención de utilidad tras pasar dos años con pérdida. A partir de ese año se ve una disminución progresiva del 47%, 26%, 21% y 18% para los años 2009, 2010, 2011 y 2012 respectivamente.

- Comparativo:

**GRÁFICO 21 Comparativo Rentabilidad financiera**



FUENTE: Mega Súper Mercado Santa Cecilia

ELABORADO POR: La Autora.

Este ratio mide el rendimiento de los aportes de los dueños o accionistas de la empresa, sin tomar en cuenta si se paga o no dividendos. Además nos ayuda a saber en qué proporción genera rendimiento el capital social.

La rentabilidad del patrimonio bruto para la empresa fue del 20% y de la industria el 80%. La empresa no ha contado con aportes de socios desde el año 2006.



### 2.3.4 Análisis del Flujo de Caja.

MEGA SUPER MERCADO SANTA CECILIA  
FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE PERIODOS 2006-2012

**TABLA 8 Flujo de efectivo**

DESCRIPCION DE LAS CUENTAS	2007	2008	2009	2010	2011	2012
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE OPERACIONES:</b>						
<b>Ajustes a resultados:</b>						
Resultado del ejercicio	-21115,83	486920,53	447584,80	342396,60	352566,24	363453,53
Depreciaciones	26443,14	56419,66	247698,07	-80333,93	117101,94	92294,96
	<b>5327,31</b>	<b>543340,19</b>	<b>695282,87</b>	<b>262062,67</b>	<b>469668,18</b>	<b>455748,49</b>
<b>Ajustes en el balance general:</b>						
<b>Cuentas del activo</b>	<b>259221,79</b>	<b>-432722,03</b>	<b>-644004,24</b>	<b>-499962,76</b>	<b>-114601,56</b>	<b>25315,35</b>
Cuentas por cobrar clientes	-22062,81	-104761,02	-128570,42	-96449,07	-28469,47	44838,66
Provisión cuentas incobrables	-15,85	0,00	-150,82	-539,76	536,61	143,15
Otras cuentas por cobrar comerciales	337483,92	-4315,64	-422647,43	135084,92	-162497,56	-24260,86
Impuestos pagados por anticipado	630,72	-56914,28	-3227,97	-227673,86	162755,32	-5161,44
Crédito tributario IVA	7853,41	25583,28	-13584,20	-85833,56	20915,02	-2161,23
Inventarios	-64667,60	-199851,95	-7175,12	56627,17	-49346,47	42640,25
Anticipo a proveedores	0,00	-80588,60	-36286,49	-55244,91	-109673,63	84839,18
Préstamos a empleados	0,00	-2169,34	-15729,49	-73664,27	28745,73	-15160,72
Tarjetas de crédito	0,00	-7893,77	-12510,48	-74939,79	10021,25	-5160,77
Gastos diferidos	0,00	-1810,71	-2757,61	-39259,46	21500,00	-62320,04
Otros	0,00	0,00	-1364,21	-38070,17	-9088,36	-32920,83



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

<b>Cuentas del pasivo</b>	<b>-2769,68</b>	<b>117666,45</b>	<b>1569189,82</b>	<b>-272893,09</b>	<b>220890,18</b>	<b>-23667,32</b>
Impuestos por pagar		276876,38	-22367,37	-59812,90	-1494,17	5966,10
IESS por pagar	1194,42	-4804,37	2572,90	3132,86	-2023,58	2560,19
Sueldo por pagar	17319,06	-69663,44	37307,13	45426,38	-29341,87	37122,74
Provisiones por pagar	2986,05	-12010,94	6432,26	7832,14	-5058,94	6400,47
Proveedores	19595,88	-105857,56	1485948,47	-261762,81	254875,20	-91238,94
Anticipo clientes	-43865,09	33126,38	26693,81	481,26	2631,13	3889,06
Gastos por pagar	0,00	0,00	32602,62	-8190,02	1302,41	11633,06
<b>Efectivo neto provisto por operaciones</b>	<b>256452,11</b>	<b>-315055,58</b>	<b>925185,58</b>	<b>-772855,85</b>	<b>106288,62</b>	<b>1648,03</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>						
Vehículos	-106274,72	-47175,11	-521920,70	949001,63	-613920,17	-415161,64
Construcciones en curso	-130898,34	-188407,53	-595432,35	-46527,69	-38390,85	12168,55
Maquinaria-equipos-muebles	0,00	19678,43	-28096,42	-59946,17	-4972,37	-10371,51
Equipos de computación	0,00	-52929,19	-28401,18	-51629,53	-23289,01	-1598,60
Otros	0,00	-1474,56	-7149,62	-76833,56	11915,03	-8722,91
Inmuebles	0,00	-41886,91	-58281,34	-73946,65	9028,06	-19950,68
Herramientas de venta	0,00	-66205,31	40865,18	-69628,25	-15290,29	-2490,26
Equipos de oficina	0,00	-11476,94	-15075,18	-64356,62	-10561,81	-11461,64
Maquinaria y equipos de venta	0,00		-86174,21	-59833,56	34915,09	-55161,12
<b>Efectivo utilizado en inversiones</b>	<b>-237173,06</b>	<b>-389877,12</b>	<b>-1299665,82</b>	<b>446299,60</b>	<b>-650566,32</b>	<b>-512749,81</b>
<b>FLUJO EFECTIVO ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>						
Cuentas por pagar largo plazo	-16670,91	-19910,37	-375820,29	2533,84	578,55	561,06
Obligaciones instituciones financieras	8311,74	26388,10	244373,92	131893,24	141219,15	128761,06



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

<b>Efectivo utilizado por financiamiento:</b>	<b>-8359,17</b>	<b>6477,73</b>	<b>-131446,37</b>	<b>134427,08</b>	<b>141797,70</b>	<b>129322,12</b>
<b>Flujo de efectivo neto total:</b>						
Caja y equivalente al inicio del periodo	135768,73	152015,46	-3099,33	186256,93	256190,43	323378,60
<b>CAJA Y EQUIVALENTE AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>152015,92</b>	<b>-3099,33</b>	<b>186256,93</b>	<b>256190,43</b>	<b>323378,60</b>	<b>397347,43</b>

FUENTE: Mega Súper Mercado Santa Cecilia

ELABORADO POR: La Autora.

Para interpretar en forma adecuada los datos del estado de flujo de efectivo, se utilizará la técnica del análisis porcentual. Se manejará el gran total de los 6 años registrados.

### 2.3.4.1 ANÁLISIS PORCENTUAL<sup>22</sup>

El análisis porcentual consiste en convertir las cifras en porcentajes, tomando como 100% la suma de los flujos positivos y negativos generados en el periodo, con esto se puede determinar cuál ha sido la participación o en cuánto ha contribuido cada actividad en la generación de flujos positivos o negativos.

Para convertir las cifras en porcentajes, se divide el monto generado en cada actividad, dentro del flujo de efectivo total positivo o negativo. También se puede hacer por cada elemento que integra una actividad.

Total de flujos positivos generados en el periodo = \$4'720.793,27

Total de flujos negativos generados en el periodo = \$(4'459.214,10)

**TABLA 9 Flujo de efectivo Análisis porcentual**

DESCRIPCION DE LAS CUENTAS	2007-2012	%
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE OPERACIONES:</b>		
<b>Ajustes a resultados:</b>		
Resultado del ejercicio	1971805,86	41,77
Depreciaciones	459623,84	9,74
	<b>2431429,70</b>	<b>51,50</b>
<b>Ajustes en el balance general:</b>		
<b>Cuentas del activo</b>	<b>-1406753,45</b>	<b>-31,55</b>
Cuentas por cobrar clientes	-335474,13	-7,52
Provisión cuentas incobrables	-26,67	0,00
Otras cuentas por cobrar comerciales	-141152,65	-3,17
Impuestos pagados por anticipado	-129591,51	-2,91
Crédito tributario IVA	-47227,28	-1,06
Inventarios	-221773,72	-4,97
Anticipo a proveedores	-196954,45	-4,42
Préstamos a empleados	-77978,09	-1,75
Tarjetas de crédito	-90483,56	-2,03
Gastos diferidos	-84647,82	-1,90

<sup>22</sup> [http://www.biblioteca.usac.edu.gt/tesis/03/03\\_3860.pdf](http://www.biblioteca.usac.edu.gt/tesis/03/03_3860.pdf)

Otros	-81443,57	-1,83
<b>Cuentas del pasivo</b>	<b>1608416,36</b>	<b>34,07</b>
Impuestos por pagar	199168,03	4,22
IESS por pagar	2632,42	0,06
Sueldo por pagar	38170,00	0,81
Provisiones por pagar	6581,04	0,14
Proveedores	1301560,24	27,57
Anticipo clientes	22956,55	0,49
Gastos por pagar	37348,07	0,79
<b>Efectivo neto provisto por operaciones</b>	<b>2633092,61</b>	<b>55,78</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Vehículos	-755450,71	-16,94
Construcciones en curso	-987488,21	-22,14
Maquinaria-equipos-muebles	-83708,04	-1,88
Equipos de computación	-157847,51	-3,54
Otros	-82265,62	-1,84
Inmuebles	-185037,52	-4,15
Herramientas de venta	-112748,93	-2,53
Equipos de oficina	-112932,19	-2,53
Maquinaria y equipos de venta	-166253,80	-3,73
<b>Efectivo utilizado en inversiones</b>	<b>-2643732,53</b>	<b>-59,29</b>
<b>FLUJO EFECTIVO ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Cuentas por pagar largo plazo	-408728,12	-9,17
Obligaciones instituciones financieras	680947,21	14,42
<b>Efectivo utilizado por financiamiento:</b>	<b>272219,09</b>	<b>5,77</b>
<b>Incremento (decremento) neto</b>	<b>261579,17</b>	<b>5,54</b>

FUENTE: Mega Súper Mercado Santa Cecilia ELABORADO POR: La Autora.

#### 2.3.4.1.1 ANÁLISIS TEÓRICO:

- El cuadro nos muestra un flujo de caja positivo, es una señal de que la empresa es saludable.
- Las actividades de operación muestran la forma en que el efectivo entra y sale por las operaciones centrales de la empresa y estas actividades contribuyeron en 55,78% a los ingresos totales.



- En nuestro caso tenemos \$2'633.092,61 como total efectivo neto de actividades de operación, la mayoría de la caja esta originada en esta zona, lo que nos indica que la operación principal de la compañía está generando un flujo de dinero y que la empresa es estable.
- Los flujos de efectivo de operación, constituyen más de la mitad de todas las entradas de efectivo.
- Si bien la empresa obtuvo un porcentaje significativo de sus actividades de operación, es notable que los mismos fueron utilizados únicamente para adquirir nuevos activos fijos.
- Las actividades de inversión presentan los cambios en efectivo debido a equipos, activos o inversiones de la empresa, estas actividades representan el (59,29) % equivalente a \$(2'643.732,53).
- La columna del total revela que el efectivo utilizado para adquirir activos consume casi el 60% de las entradas de efectivo.
- Teniendo un valor total neto de actividades de inversión de \$(2'643.732,53), observamos que el efectivo sale por la compra de equipo nuevo, y que no hay entradas de efectivo por la venta de algún activo.
- Las actividades de financiamiento muestran los cambios en efectivo debido a las actividades de financiación de la empresa, en este caso obligaciones bancarios y cuentas a largo plazo.
- Las actividades de financiamiento representan el 5,77% es decir el 272.219,09 de las entradas de efectivo.
- Pese al desembolso que se realiza para la inversión, la empresa experimentó un aumento acumulado de \$261579,17.



Para profundizar en el análisis se aplicará las siguientes razones financieras<sup>23</sup>

#### 2.3.4.2 RAZONES FINANCIERAS:

Son indicadores que se extraen de la información incluida en los estados financieros, para el análisis del flujo de efectivo, se utilizará las siguientes:

**Cobertura de inversiones:** La razón de cobertura de inversiones viene dada por la división del flujo de efectivo neto operacional positivo por el flujo de efectivo neto negativo por actividades de inversión.

ANÁLISIS: En nuestro caso el ratio de cobertura es de 1,4, este índice representa el flujo neto de efectivo operacional destinado a los desembolsos de inversión no cubiertos por los ingresos de la misma actividad.

El índice obtenido indica una cobertura total, por lo tanto no se tiene la necesidad de recurrir a fuentes de financiamiento externo, para cubrir las inversiones.

**Contribución de la operación, al flujo de efectivo total:** La razón de contribución de la operación al flujo de efectivo total viene dada por la división de los flujos de efectivo operacionales positivos por la suma de flujos de efectivo positivos.

ANÁLISIS: En nuestro caso el ratio de contribución es de 0,8, este índice muestra la contribución de los ingresos operacionales, al total de ingresos generados en el periodo.

El índice obtenido se acerca a uno, es decir, los flujos operacionales aportarían la totalidad de los flujos percibidos por la empresa, la misma que

---

<sup>23</sup> [http://www.biblioteca.usac.edu.gt/tesis/03/03\\_3860.pdf](http://www.biblioteca.usac.edu.gt/tesis/03/03_3860.pdf)





tendría una escasa necesidad de recurrir a fuentes no operacionales para generar flujos de efectivo.

**Relación de los flujos de inversión y financiación:** La razón de relación de los flujos de inversión y financiación viene dada por la división del flujo de efectivo neto negativo por actividades de inversión por el flujo de efectivo neto positivo por actividades de financiación.

ANÁLISIS: En nuestro caso el ratio de relación es de 3,9, este índice al ser superior a uno, muestra que los planes de inversión son financiados por flujos de efectivo operacionales.



### 2.3.5 Análisis de la Evolución del Patrimonio Neto.

MEGA SUPER MERCADO SANTA CECILIA  
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO  
AL 31 DE DICIEMBRE PERIODOS 2006-2012

**TABLA 10 Estado de Evolución del patrimonio neto**

DESCRIPCION DE LAS CUENTAS	2007	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Capital común</b>	<b>100518,86</b>	<b>100518,86</b>	<b>100518,86</b>	<b>100518,86</b>	<b>100518,86</b>	<b>100518,86</b>
Saldos al 31 de diciembre del año anterior	100518,86	100518,86	100518,86	100518,86	100518,86	100518,86
<b>Utilidad / pérdida</b>	<b>-77678,10</b>	<b>409242,43</b>	<b>856827,23</b>	<b>1199223,83</b>	<b>1551790,06</b>	<b>1915243,59</b>
Resultado del ejercicio año anterior	-56562,27	-21115,83	486920,53	447584,80	342396,60	352566,24
Resultado del ejercicio año actual	-21115,83	486920,53	447584,80	342396,60	352566,24	363453,53
Utilidad / pérdida acumulada	0,00	-56562,27	-77678,10	409242,43	856827,23	1199223,83
<b>Saldos al 31 de diciembre del año actual</b>	<b>22840,76</b>	<b>509761,29</b>	<b>957346,09</b>	<b>1299742,69</b>	<b>1652308,92</b>	<b>2015762,45</b>

FUENTE: Mega Súper Mercado Santa Cecilia

ELABORADO POR: La Autora.

Se puede identificar en el estado de evolución del patrimonio neto de la empresa que los socios a más de la aportación en el año 2007, para los siguientes años no realizan ninguna aportación adicional, por lo tanto los recursos propios crecen a través del propio resultado de la empresa, mas no de aportaciones adicionales de sus socios.

Muestra además que la evolución de la empresa, con excepción de los dos primeros años, obtiene resultados positivos derivados en incrementos de sus reservas, es decir no se pagan dividendos a los socios, las utilidades originadas se acumulan.



### **3 CAPITULO III. PROYECCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.**

#### **3.1 PROYECCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS:** <sup>24</sup>

La proyección de estados financieros es uno de los pilares fundamentales de la planeación financiera de la empresa.

Consiste en calcular cuales son los estados financieros que presentará la empresa en el futuro, midiendo el efecto que genera la situación financiera de la empresa sobre las diferentes alternativas de decisión que toma esta.

La técnica más habitual para proyectar los estados financieros es el denominado porcentaje de ventas, consiste en proyectar cada una de la cuentas del Estado de Resultados, el Balance General y el Presupuesto de Efectivo; para confeccionar, al final los mencionados estados financieros; con base en los supuestos trazados en los presupuestos de ventas, gastos, costos, inversiones y financiación en función de los efectos que tendrán una variación de las ventas en estos.

Se les conoce como estados proforma ya que son una simple proyección de lo que puede ser una situación cambiante a futuro.

##### **3.1.1 Estado de Resultados Proyectado 2013-2016.** <sup>25</sup>

El estado de resultados proyectado surge de la conjunción de los presupuestos integrantes del presupuesto económico permite determinar y exponer cual será el desarrollo y cuantía del resultado que, en términos económicos, obtendrá el ente como consecuencia de la combinación de las premisas planteadas por la dirección.

---

<sup>24</sup> <http://www.encyclopediainfinanciera.com/estados-financieros/estados-financieros-proyectados.htm>

<sup>25</sup> CARLOS FEDERICO Torres. Procedimientos y técnicas aplicables para la proyección de estados contables.1996, 11º Congreso Nacional de Profesionales en Ciencias Económicas. Tucumán. Página 281.



Para la proyección se utilizará el método más habitual, denominado porcentaje de ventas.

Las ventas de la empresa con sus respectivos porcentajes de crecimiento por año son las siguientes:

**TABLA 11 Porcentaje promedio ventas**

AÑOS	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Ventas Netas	3158790,44	3967276,48	6500616,82	10188295,02	9255654,07	10456220,28	10293539,62
% Análisis Horizontal	100%	25,59%	63,86%	56,73%	-9,15%	12,97%	-1,56%
% PROMEDIO	24,74%						

FUENTE: Mega Súper Mercado Santa Cecilia

ELABORADO POR: La Autora.

El pronóstico de las ventas de los estados proyectados se basa en un aumento esperado del 24,74%.

A continuación se presenta una tabla de porcentajes promedio de todas las cuentas que varían directamente con las ventas.

El porcentaje de cada cuenta está calculado en relación al porcentaje que cada una de estas representan con respecto a las ventas de cada año. Es decir, todas las partidas aumentarían exactamente a la misma tasa que las ventas.

**TABLA 12 Porcentaje promedio costo de ventas, gastos de administración y ventas e ingresos operacionales**

Cuentas	AÑOS							% promedio
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	
<b>VENTAS NETAS</b>	<b>3158790,44</b>	<b>3967276,48</b>	<b>6500616,82</b>	<b>10188295,02</b>	<b>9255654,07</b>	<b>10456220,28</b>	<b>10293539,62</b>	
Costo de Ventas	88,91%	88,70%	88,73%	88,95%	88,00%	90,48%	88,17%	88,85%
Gastos de Administración y Ventas	12,17%	11,20%	3,14%	3,27%	5,29%	3,71%	5,01%	6,26%
Ingresos Operacionales	0,03%	0,04%	3,80%	0,18%	0,00%	0,03%	0,02%	0,59%

FUENTE: Mega Súper Mercado Santa Cecilia

ELABORADO POR: La Autora.

**Cálculo promedio de todas las cuentas que no varían directamente con las ventas.**

- Gastos financieros, no operacionales y otros gastos:

**TABLA 13 Porcentaje promedio gastos financieros, otros gastos y gastos no operacionales**

AÑOS	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Gastos Financieros	15380,99	17769,82	8161,07	13306,88	19572,59	15525,44	20645,81
Otros Gastos	7690,49	8884,91	4080,54	6653,44	9786,30	7762,72	10322,91
Gastos no Operacionales	0,00	0,00	0,00	109327,10	55343,34	44539,89	112800,37
<b>Suma Gastos</b>	<b>23071,48</b>	<b>26654,73</b>	<b>12241,61</b>	<b>129287,42</b>	<b>84702,23</b>	<b>67828,04</b>	<b>143769,09</b>
<b>GASTOS PROMEDIO</b>	<b>69650,66</b>						

FUENTE: Mega Súper Mercado Santa Cecilia

ELABORADO POR: La Autora.

Se usarán como Gastos el promedio de \$69.650,66 en el pronóstico.

- Ingresos no Operacionales:

**TABLA 14 Porcentaje promedio ingresos no operacionales**

AÑOS	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Ingresos no Operacionales	78,33	0,00	538,02	19344,88	54,39	2781,47	2818,15
INGRESOS PROMEDIO	3659,32						

FUENTE: Mega Súper Mercado Santa Cecilia

ELABORADO POR: La Autora.

Se usarán como Ingresos no Operacionales el promedio de \$3.659,32 en el pronóstico.

**Las siguientes cuentas tienen sus porcentajes establecidos por ley:**

- Participación a Trabajadores: La participación a trabajadores será del 15% de la utilidad antes de impuestos.
- Impuesto a la Renta: El impuesto a la renta será del 22%, esta es la nueva tarifa impositiva por el ejercicio fiscal que realicen las empresas a partir del año 2013.
- Utilidad Neta del Ejercicio: Será el resultado del pronóstico realizado.



MEGA SUPER MERCADO SANTA CECILIA  
BALANCE DE RESULTADOS PROYECTADO  
AL 31 DE DICIEMBRE PERIODOS 2013-2016

**TABLA 15 Balance de resultados proyectado**

DESCRIPCION DE LAS CUENTAS	2013	2014	2015	2016
	DOLARES	DOLARES	DOLARES	DOLARES
Ventas netas	12840163,51	16016822,68	19979388,01	24922292,84
Ingresos operacionales	75197,31	93801,15	117007,57	145955,27
Costo de ventas	11408317,79	14230738,03	17751425,64	22143132,11
<b>UTILIDAD BRUTA OPERACIONAL</b>	<b>1507043,03</b>	<b>1879885,79</b>	<b>2344969,93</b>	<b>2925115,99</b>
Gastos de administración y ventas	803200,90	1001912,97	1249786,45	1558983,88
Otros gastos	69650,66	69650,66	69650,66	69650,66
Ingresos no operacionales	3659,32	3659,32	3659,32	3659,32
<b>UTILIDAD NETA ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>637850,79</b>	<b>811981,48</b>	<b>1029192,15</b>	<b>1300140,77</b>
Trabajadores y empleados	95677,62	121797,22	154378,82	195021,12
Impuesto a la renta	119278,10	151840,54	192458,93	243126,32
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>422895,07</b>	<b>538343,72</b>	<b>682354,39</b>	<b>861993,33</b>

FUENTE: Mega Súper Mercado Santa Cecilia

ELABORADO POR: La Autora.



### 3.1.2 Balance General Proyectado 2013-2016

Al igual que la proyección anterior, se utiliza el método de porcentaje de ventas, siguiendo la misma metodología con el balance general. Todas las cuentas con porcentajes de las ventas.

A continuación se presenta una tabla con el porcentaje promedio de todas las cuentas que varían directamente con las ventas.

El porcentaje de cada cuenta está calculado en relación al porcentaje que representan cada una de estas cuentas con respecto a las ventas de cada año. Es decir, todas las partidas aumentarían exactamente a la misma tasa que las ventas.

**TABLA 16 Porcentaje promedio cuentas del balance general**

DESCRIPCION DE LAS CUENTAS	AÑOS							% promedio
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	
<b>VENTAS NETAS</b>	<b>3158790,44</b>	<b>3967276,48</b>	<b>6500616,82</b>	<b>10188295,02</b>	<b>9255654,07</b>	<b>10456220,28</b>	<b>10293539,62</b>	
<b><u>ACTIVOS</u></b>								
<b><u>ACTIVOS CORRIENTES</u></b>								
Caja-Bancos	4,30%	3,83%	-0,05%	1,83%	2,77%	3,09%	3,86%	2,80%
Cuentas por cobrar clientes	0,90%	1,38%	2,45%	2,83%	4,15%	3,95%	3,58%	2,75%
Otras cuentas por cobrar	12,04%	1,08%	0,73%	4,61%	3,62%	4,76%	5,07%	4,56%
Impuestos pagados por anticipado	0,06%	0,03%	0,89%	0,60%	3,12%	1,21%	1,28%	1,03%
Crédito tributario IVA	1,06%	0,64%	0,00%	0,13%	1,07%	0,75%	0,78%	0,64%





## UNIVERSIDAD DE CUENCA

Anticipo a proveedores	0,00%	0,00%	1,24%	1,15%	1,86%	2,69%	1,91%	1,26%
Préstamos a empleados	0,00%	0,00%	0,03%	0,18%	0,99%	0,60%	0,76%	0,37%
Tarjetas de crédito	0,00%	0,00%	0,12%	0,20%	1,03%	0,82%	0,88%	0,44%
Inventarios	7,97%	7,98%	7,94%	5,14%	5,04%	4,94%	4,60%	6,23%
<b>ACTIVO FIJO</b>								
Maquinaria, equipos y muebles	2,77%	2,21%	1,04%	0,94%	1,68%	1,54%	1,66%	1,69%
Equipos de computación	0,74%	0,59%	1,17%	1,03%	1,69%	1,72%	1,76%	1,24%
Vehículos	16,70%	15,97%	10,47%	11,81%	2,74%	8,30%	12,46%	11,21%
Otros	0,16%	0,13%	0,10%	0,13%	0,98%	0,75%	0,85%	0,44%
Construcciones en curso	0,00%	3,30%	4,91%	8,98%	10,39%	9,56%	9,59%	6,68%
Depreciación acumulada	-4,18%	-3,99%	-3,31%	-4,54%	-4,13%	-4,78%	-5,75%	-4,38%
Inmuebles	0,00%	0,00%	0,64%	0,98%	1,88%	1,58%	1,80%	0,98%
Herramientas de ventas	0,00%	0,00%	1,02%	0,25%	1,03%	1,05%	1,10%	0,63%
Equipos de oficina	0,00%	0,00%	0,18%	0,26%	0,98%	0,97%	1,10%	0,50%
Maquinaria, equipos de ventas	0,00%	0,00%	0,00%	0,85%	1,58%	1,06%	1,62%	0,73%
<b>OTROS ACTIVOS</b>								
Otros	0,00%	0,00%	0,03%	0,06%	0,90%	0,68%	1,61%	0,47%
<b>PASIVOS</b>								
Sueldos por pagar	3,53%	3,25%	0,91%	0,95%	1,53%	1,08%	1,45%	1,81%
IESS por pagar	0,24%	0,22%	0,06%	0,07%	0,11%	0,07%	0,10%	0,13%
Provisiones por pagar	0,61%	0,56%	0,16%	0,16%	0,26%	0,19%	0,25%	0,31%
Proveedores	17,82%	14,68%	7,33%	19,26%	18,37%	18,70%	18,11%	16,32%
Anticipo clientes	1,39%	0,00%	0,51%	0,59%	0,65%	0,60%	0,65%	0,63%
Gastos por pagar	0,00%	0,00%	0,00%	0,32%	0,26%	0,25%	0,36%	0,17%

FUENTE: Mega Súper Mercado Santa Cecilia

ELABORADO POR: La Autora.



**Las siguientes cuentas no varían directamente con las ventas:**

- Impuestos por Pagar: Utilizaremos el rubro del balance de resultados proyectado.
- Obligaciones Bancarias y Cuentas por Pagar a largo Plazo: Las obligaciones con entes financieros y cuentas por pagar a largo plazo no sufrirán ninguna variación en la proyección, ya que no cambiarán en forma automática con las ventas (no aplica).
- Utilidad del Ejercicio: Es un rubro que utilizaremos del balance de resultados proyectado, es igual a la utilidad retenida más la utilidad proyectada.



MEGA SUPER MERCADO SANTA CECILIA  
BALANCE GENERAL PROYECTADO  
AL 31 DE DICIEMBRE PERIODOS 2013-2016  
(sin ajuste)

TABLA 17 Balance general proyectado sin ajuste

DESCRIPCION DE LAS CUENTAS	2012	% de las ventas	2013	2014	2015	2016
	DOLARES		DOLARES	DOLARES	DOLARES	DOLARES
<b><u>ACTIVO</u></b>						
<b><u>ACTIVO CORRIENTE</u></b>	<b>2334003,06</b>		<b>2576784,97</b>	<b>3214282,12</b>	<b>4009496,20</b>	<b>5001446,41</b>
<b>Disponible</b>	<b>397347,43</b>		<b>360095,32</b>	<b>449182,98</b>	<b>560310,95</b>	<b>698931,99</b>
Caja, Bancos	397347,43	2,80%	360095,32	449182,98	560310,95	698931,99
<b>Exigible</b>	<b>1463135,29</b>		<b>1416840,67</b>	<b>1767367,36</b>	<b>2204614,41</b>	<b>2750036,49</b>
Cuentas por cobrar clientes no relacionados	363997,44	2,75%	352816,93	440103,92	548985,72	684804,90
Otras cuentas por cobrar comerciales	521590,13	4,56%	585272,76	730069,36	910688,68	1135993,25
Impuestos pagados por anticipado	131467,65	1,03%	132000,86	164657,90	205394,30	256208,90
Crédito tributario IVA	80663,97	0,64%	81539,80	101712,76	126876,52	158265,80
Anticipo a proveedores	196954,45	1,26%	162425,18	202609,20	252734,76	315261,40
Prestamos empleados	77978,09	0,37%	46896,46	58498,65	72971,23	91024,32
Tarjetas de crédito	90483,56	0,44%	55888,68	69715,56	86963,20	108477,92
<b>Realizable</b>	<b>473520,34</b>		<b>799848,98</b>	<b>997731,78</b>	<b>1244570,84</b>	<b>1552477,93</b>
Inventario final	473520,34	6,23%	799848,98	997731,78	1244570,84	1552477,93
<b><u>ACTIVO FIJO</u></b>	<b>2695273,24</b>		<b>2532274,53</b>	<b>3158759,78</b>	<b>3940237,62</b>	<b>4915053,24</b>
Maquinaria, equipos y muebles	171273,87	1,69%	217423,54	271214,17	338312,61	422011,22



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

Equipos de computación	181122,35	1,24%	159345,51	198767,63	247942,78	309283,88
Vehículos	1282836,08	11,21%	1438996,21	1795004,18	2239088,59	2793039,58
Otros	87225,63	0,44%	56669,34	70689,34	88177,90	109993,13
Construcciones en curso	987488,21	6,68%	857156,25	1069216,89	1333741,38	1663709,28
Depreciación acumulada	-591645,34	-4,38%	-562637,14	-701833,69	-875467,50	-1092058,34
Inmuebles	185037,52	0,98%	126294,80	157540,16	196515,63	245133,64
Herramientas de ventas	112748,93	0,63%	81499,06	101661,95	126813,13	158186,73
Equipos de oficina	112932,19	0,50%	63960,74	79784,64	99523,38	124145,49
Maquinaria y equipo de ventas	166253,80	0,73%	93566,22	116714,52	145589,71	181608,64
<b>OTROS ACTIVOS</b>	166091,39	0,47%	60106,76	74977,19	93526,56	116665,06
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>5195367,69</b>		<b>5169166,26</b>	<b>6448019,09</b>	<b>8043260,38</b>	<b>10033164,71</b>
<b><u>PASIVO</u></b>						
<b><u>PASIVO CORRIENTE</u></b>	<b>3179605,24</b>		<b>3528758,08</b>	<b>4202888,79</b>	<b>5043799,58</b>	<b>6092751,87</b>
<b>Pasivo exigible</b>	<b>3179605,24</b>		<b>3528758,08</b>	<b>4202888,79</b>	<b>5043799,58</b>	<b>6092751,87</b>
Sueldos por pagar	149682,15	1,81%	232928,26	290554,76	362438,07	452105,32
IESS por pagar	10322,91	0,13%	16064,02	20038,26	24995,73	31179,68
Impuestos por pagar	199168,03		214955,72	273637,76	346837,75	438147,44
Proveedores	1864317,06	16,32%	2096149,06	2614736,78	3261623,21	4068549,49
Provisiones por pagar	25807,27	0,31%	40160,05	50095,65	62489,32	77949,20
Cuentas por pagar (largo plazo)	47051,65	No aplica	47051,65	47051,65	47051,65	47051,65
Obligaciones bancarias (instituciones financieras)	779086,46	No aplica	779086,46	779086,46	779086,46	779086,46
Anticipo clientes	66821,64	0,63%	80488,37	100401,21	125240,49	156225,02
Gastos por pagar	37348,07	0,17%	21874,50	27286,26	34036,88	42457,62
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3179605,24</b>		<b>3528758,08</b>	<b>4202888,79</b>	<b>5043799,58</b>	<b>6092751,87</b>



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

<b><u>PATRIMONIO</u></b>						
Capital común	100518,86	No aplica	100518,86	100518,86	100518,86	100518,86
Pérdidas acumuladas	0,00	No aplica	0,00	0,00	0,00	0,00
Utilidades acumuladas	1915243,59	No aplica	2338138,66	2876482,39	3558836,78	4420830,11
<b><u>TOTAL PATRIMONIO</u></b>	<b>2015762,45</b>		<b>2438657,52</b>	<b>2977001,25</b>	<b>3659355,64</b>	<b>4521348,97</b>
<b><u>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO</u></b>	<b>5195367,69</b>		<b>5967415,61</b>	<b>7179890,04</b>	<b>8703155,22</b>	<b>10614100,84</b>

FUENTE: Mega Súper Mercado Santa Cecilia

ELABORADO POR: La Autora.

Una vez completado el balance general proforma, el total de los activos, el total de los pasivos y el patrimonio (capital contable), rara vez cuadra.

Este descuadre se origina cuando se proyecta muy poca o demasiada financiación para el volumen de crecimiento de los activos esperados, dando como resultado diferencia entre la inversión y la financiación.

Si la diferencia es a favor de la inversión, existirá una necesidad de fondos adicionales y si es a favor de la financiación, las proyecciones mostraran un exceso de financiamiento.<sup>26</sup>

<sup>26</sup> <http://www.pymesfuturo.com/Pronostico.htm>



Ya que podría ser necesario un nuevo financiamiento para cubrir todos los gastos de capital proyectados, se debe seleccionar una variable financiera de “ajuste”.

El ajuste es la fuente o fuentes designadas de financiamiento externo necesario para enfrentarse a cualquier déficit (o superávit) en el financiamiento y así lograr que el balance se equilibre de nuevo.

Una empresa con un gran número de oportunidades de inversión y un flujo de efectivo limitado quizá deba obtener capital nuevo. Otra con poca oportunidad de crecimiento y un amplio flujo de efectivo tendrán un superávit y, por lo tanto, podrían pagar un dividendo extra. En el primer caso, el capital externo es la variable de ajuste. En el segundo, se utiliza el dividendo.<sup>27</sup>

En este caso existe una diferencia entre activo y financiación. Esa diferencia es a favor de los pasivos más patrimonio.

Con los resultados proyectados, la empresa podría reducir su financiación abandonando aquellas obligaciones que poseen un mayor costo de capital o sencillamente pagando dividendos en efectivo.

La variable de ajuste será la partida dividendos, la misma que se registra como egreso y baja la utilidad acumulada, genera un aumento en el pasivo de la empresa y una disminución de las ganancias retenidas.

Se debe restar el saldo de la declaración de las utilidades retenidas mostradas en el balance general y moverlas a la cuenta de pasivo (dividendos por pagar), utilizaremos caja para cuadrar el balance y posteriormente se puede realizar el pago de dividendos.

---

<sup>27</sup> ROSS Stephen, WESTERFIELD Randolph, JORDAN Bradford, Fundamentos de Finanzas Corporativas. 2010, Mc Graw Hill, México, p92.



MEGA SUPER MERCADO SANTA CECILIA  
BALANCE GENERAL PROYECTADO  
AL 31 DE DICIEMBRE PERIODOS 2013-2016  
(ajustado)

TABLA 18 Balance general proyectado ajustado

DESCRIPCION DE LAS CUENTAS	2013	2014	2015	2016
	DOLARES	DOLARES	DOLARES	DOLARES
<b><u>ACTIVO</u></b>				
<b><u>ACTIVO CORRIENTE</u></b>	<b>3375034,33</b>	<b>3946153,07</b>	<b>4669391,04</b>	<b>5582382,55</b>
<b>Disponible</b>	<b>1158344,68</b>	<b>1181053,93</b>	<b>1220205,79</b>	<b>1279868,14</b>
Caja, Bancos	1158344,678	1181053,934	1220205,788	1279868,136
<b>Exigible</b>	<b>1416840,67</b>	<b>1767367,36</b>	<b>2204614,41</b>	<b>2750036,49</b>
Cuentas por cobrar clientes no relacionados	352816,93	440103,92	548985,72	684804,90
Otras cuentas por cobrar comerciales	585272,76	730069,36	910688,68	1135993,25
Impuestos pagados por anticipado	132000,86	164657,90	205394,30	256208,90
Crédito tributario IVA	81539,80	101712,76	126876,52	158265,80
Anticipo a proveedores	162425,18	202609,20	252734,76	315261,40
Prestamos empleados	46896,46	58498,65	72971,23	91024,32
Tarjetas de crédito	55888,68	69715,56	86963,20	108477,92
<b>Realizable</b>	<b>799848,98</b>	<b>997731,78</b>	<b>1244570,84</b>	<b>1552477,93</b>
Inventario final	799848,98	997731,78	1244570,84	1552477,93
<b><u>ACTIVO FIJO</u></b>	<b>2532274,53</b>	<b>3158759,78</b>	<b>3940237,62</b>	<b>4915053,24</b>



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

Maquinaria, equipos y muebles	217423,54	271214,17	338312,61	422011,22
Equipos de computación	159345,51	198767,63	247942,78	309283,88
Vehículos	1438996,21	1795004,18	2239088,59	2793039,58
Otros	56669,34	70689,34	88177,90	109993,13
Construcciones en curso	857156,25	1069216,89	1333741,38	1663709,28
Depreciación acumulada	-562637,14	-701833,69	-875467,50	-1092058,34
Inmuebles	126294,80	157540,16	196515,63	245133,64
Herramientas de ventas	81499,06	101661,95	126813,13	158186,73
Equipos de oficina	63960,74	79784,64	99523,38	124145,49
Maquinaria y equipo de ventas	93566,22	116714,52	145589,71	181608,64
Otros activos	60106,76	74977,19	93526,56	116665,06
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>5967415,62</b>	<b>7179890,04</b>	<b>8703155,22</b>	<b>10614100,85</b>
<b><u>PASIVO</u></b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>3528758,08</b>	<b>4202888,79</b>	<b>5043799,58</b>	<b>6092751,87</b>
<b>Pasivo exigible</b>	<b>3528758,08</b>	<b>4202888,79</b>	<b>5043799,58</b>	<b>6092751,87</b>
Sueldos por pagar	232928,26	290554,76	362438,07	452105,32
IESS por pagar	16064,02	20038,26	24995,73	31179,68
Impuestos por pagar	214955,72	273637,76	346837,75	438147,44
Proveedores	2096149,06	2614736,78	3261623,21	4068549,49
Provisiones por pagar	40160,05	50095,65	62489,32	77949,20
Cuentas por pagar (largo plazo)	47051,65	47051,65	47051,65	47051,65
Obligaciones bancarias (instituciones financieras)	779086,46	779086,46	779086,46	779086,46
Anticipo clientes	80488,37	100401,21	125240,49	156225,02
Gastos por pagar	21874,50	27286,26	34036,88	42457,62
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3528758,08</b>	<b>4202888,79</b>	<b>5043799,58</b>	<b>6092751,87</b>





## UNIVERSIDAD DE CUENCA

<b><u>PATRIMONIO</u></b>				
Capital común	100518,86	100518,86	100518,86	100518,86
Pérdida acumulada	0,00	0,00	0,00	0,00
Utilidad acumulada	1915243,60	2338138,67	2876482,39	3558836,79
Resultado ejercicio	422895,07	538343,72	682354,39	861993,33
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2438657,53</b>	<b>2977001,25</b>	<b>3659355,65</b>	<b>4521348,98</b>
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>5967415,62</b>	<b>7179890,04</b>	<b>8703155,22</b>	<b>10614100,85</b>

FUENTE: Mega Súper Mercado Santa Cecilia

ELABORADO POR: La Autora.



### 3.1.3 Flujo de Caja Proyectado 2013 – 2016.<sup>28</sup>

El estado de flujo de caja proyectado muestra la evolución de los fondos del ente durante el periodo de presupuestación, constituyendo el resumen de la información contenida en el presupuesto financiero.

Independientemente del método que se utilice para su exposición, es importante contar con el estado de situación patrimonial histórico auditado, ya que siempre debemos partir de la comparación entre los fondos al inicio del periodo de presupuestación y los fondos al cierre del mismo.

#### MEGA SUPER MERCADO SANTA CECILIA FLUJO DE CAJA PROYECTADO AL 31 DE DICIEMBRE PERIODOS 2013-2016

**TABLA 19 Flujo de caja proyectado**

DESCRIPCION DE LAS CUENTAS	2013	2014	2015	2016
<b>Flujo de efectivo de operaciones:</b>				
<b>Ajustes a resultados:</b>				
Resultado del ejercicio	422895,07	538343,72	682354,39	861993,33
Depreciaciones	-29008,20	139196,55	173633,80	216590,84
	<b>393886,88</b>	<b>677540,27</b>	<b>855988,20</b>	<b>1078584,17</b>
<b>Ajustes en el balance general:</b>				
<b>Cuentas del activo</b>	<b>-174049,39</b>	<b>-563279,92</b>	<b>-702635,49</b>	<b>-876467,65</b>
Cuentas por cobrar clientes	11180,51	-87286,98	-108881,80	-135819,18
Otras cuentas por cobrar	-63682,63	-144796,60	-180619,31	-225304,57
Impuestos pagados por anticipado	-533,21	-32657,04	-40736,40	-50814,59
Crédito tributario IVA	-875,83	-20172,96	-25163,76	-31389,28
Inventarios	-326328,64	-197882,81	-246839,05	-307907,09
Anticipo a proveedores	34529,27	-40184,02	-50125,56	-62526,63
Préstamos a empleados	31081,63	-11602,19	-14472,58	-18053,10
Tarjetas de crédito	34594,88	-13826,87	-17247,64	-21514,71
Otros	105984,63	-14870,43	-18549,37	-23138,49

<sup>28</sup> CARLOS FEDERICO Torres. Procedimientos y técnicas aplicables para la proyección de estados contables.1996, 11º Congreso Nacional de Profesionales en Ciencias Económicas. Tucumán. Página 283.



# UNIVERSIDAD DE CUENCA

<b>Cuentas del pasivo</b>	<b>349152,84</b>	<b>674130,71</b>	<b>840910,79</b>	<b>1048952,30</b>
Impuestos por pagar	15787,68	58682,04	73199,99	91309,69
IESS por pagar	5741,11	3974,24	4957,47	6183,95
Sueldo por pagar	83246,11	57626,50	71883,31	89667,26
Provisiones por pagar	14352,78	9935,60	12393,67	15459,87
Proveedores	231832,00	518587,72	646886,43	806926,27
Anticipo clientes	13666,73	19912,84	24839,28	30984,52
Gastos por pagar	-15473,57	5411,76	6750,63	8420,73
<b>Efectivo neto provisto por operaciones</b>	<b>175103,45</b>	<b>110850,79</b>	<b>138275,30</b>	<b>172484,64</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades de inversión:</b>				
Vehículos	-156160,13	-356007,97	-444084,41	-553950,99
Construcciones en curso	130331,96	-212060,64	-264524,49	-329967,90
Maquinaria-equipos-muebles	-46149,67	-53790,63	-67098,44	-83698,61
Equipos de computación	21776,84	-39422,11	-49175,15	-61341,10
Otros	30556,29	-14020,01	-17488,56	-21815,23
Inmuebles	58742,72	-31245,36	-38975,47	-48618,01
Herramientas de venta	31249,87	-20162,89	-25151,19	-31373,60
Equipos de oficina	48971,45	-15823,90	-19738,74	-24622,11
Maquinaria y equipos de venta	72687,58	-23148,30	-28875,20	-36018,93
				-
<b>Efectivo utilizado en inversiones</b>	<b>192006,91</b>	<b>-765681,80</b>	<b>-955111,64</b>	<b>1191406,47</b>
<b>Flujo de efectivo neto total:</b>				
Caja y equivalente al inicio del periodo	397347,43	1158344,67	1181053,93	1220205,78
<b>Caja y equivalente al final del periodo</b>	<b>1158344,67</b>	<b>1181053,93</b>	<b>1220205,78</b>	<b>1279868,13</b>

FUENTE: Mega Súper Mercado Santa Cecilia

ELABORADO POR: La Autora.



### 3.1.4 Evolución del Patrimonio Neto Proyectado 2013 – 2016.<sup>29</sup>

El estado de evolución del patrimonio neto proyectado mostrará cual será la variación que experimentará el patrimonio neto de la empresa como consecuencia de la presupuestación.

En general este estado no es mayormente considerado a la hora de confeccionar un juego de estados proyectados, ya que el patrimonio neto proyectado surge como la diferencia entre el activo y el pasivo proyectado. Sin embargo consideramos que es conveniente su elaboración, ya que permite a los usuarios de esta información apreciar fundamentalmente cual será la política del ente en cuanto al destino de sus utilidades.

MEGA SUPER MERCADO SANTA CECILIA  
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO PROYECTADO  
AL 31 DE DICIEMBRE PERIODOS 2013-2016

**TABLA 20 Estado de Evolución del patrimonio neto proyectado**

AÑOS	2013	2014	2015	2016
<b>Capital común</b>	<u>100518,86</u>	<u>100518,86</u>	<u>100518,86</u>	<u>100518,86</u>
Saldos al 31 de diciembre del año anterior	100518,86	100518,86	100518,86	100518,86
<b>Utilidad / pérdida</b>	<u>2338138,67</u>	<u>2876482,40</u>	<u>3558836,79</u>	<u>4420830,12</u>
Resultado del ejercicio año anterior	363453,53	422895,07	538343,72	682354,39
Resultado del ejercicio año actual	422895,07	538343,72	682354,39	861993,33
Utilidad / pérdida acumulada	1551790,07	1915243,60	2338138,67	2876482,40
<b>Saldos al 31 de diciembre del año actual</b>	<u>2438657,53</u>	<u>2977001,26</u>	<u>3659355,65</u>	<u>4521348,98</u>

FUENTE: Mega Súper Mercado Santa Cecilia

ELABORADO POR: La Autora.

<sup>29</sup> CARLOS FEDERICO Torres. Procedimientos y técnicas aplicables para la proyección de estados contables.1996, 11º Congreso Nacional de Profesionales en Ciencias Económicas. Tucumán. Página 283.

## 4 CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

El presente trabajo tuvo como finalidad realizar un análisis económico-financiero a los balances de la empresa “Mega Súper Mercado Santa Cecilia”.

Para dicho análisis, se consideró un periodo de siete años, que va desde el 2006 al 2012. La realización del trabajo se concluyó, utilizando diferentes instrumentos de análisis, tales como: el análisis horizontal, vertical y utilización de ratios financieros, y para el proceso de proyección se utilizó el método de porcentaje de ventas.

**A continuación se exponen las debidas conclusiones y recomendaciones:**

### 4.1 CONCLUSIONES:

Al observar la evolución financiera de la empresa, a lo largo del periodo (2006-2012), se notó que debido a la ampliación y reestructuración que tuvo el supermercado en el 2008, las ventas experimentaron un crecimiento importante en los últimos años.

Se observa también, que la empresa no cuenta con la cantidad necesaria de activos corrientes disponibles para enfrentar cada dólar de sus obligaciones a corto plazo.

La empresa tiene recursos, es decir tiene activos corrientes suficientes para operar, lo que sucede es, que sus pasivos corrientes son superiores.

Dada esta condición, la empresa presenta iliquidez, el flujo de caja generado por los activos corrientes no alcanza a cubrir las exigencias de las deudas a corto plazo o pasivos corrientes.

La empresa para cubrir sus necesidades de capital de trabajo, adquirió nuevos pasivos.



La partida cuentas por cobrar representa un porcentaje alto en los activos, dejando en un punto de ser rentable y atractivo en términos de rendimiento y provocando iliquidez.

Este resultado refleja el incumplimiento de las políticas de crédito de la empresa y su abuso en el otorgamiento de créditos.

Se ha ganado más clientes, se ha fomentado las ventas, pero no se ha maximizado el rendimiento de la inversión.

En cuanto a inventarios, se ha dado un alto grado de rotación de inventarios, maximizando la utilización de los recursos disponibles y convirtiendo a la empresa en cliente frecuente, facilitando una ampliación de plazos de pago.

Se puede mencionar además, que a lo largo de los últimos cuatro años de estudio el capital ajeno de la empresa se ha ido levemente reduciendo, hasta llegar de un endeudamiento del activo del 75% en el año 2009 al 61% en el año 2012.

Financiándose sus activos con el 61% por terceros y el 39% por los dueños u otros componentes del patrimonio.

El capital social en cambio, a lo largo de todo el periodo ha sido el mismo para todos los años, la empresa reinvierte sus utilidades, fortaleciendo sus reservas e incrementando el valor de la misma.

Tanto el rendimiento sobre el capital como el rendimiento sobre los activos han ido creciendo año tras año, debido a las utilidades.

Finalmente, dadas las proyecciones realizadas, se espera que las utilidades de la empresa aumenten progresivamente para los años 2013-2016.



## 4.2 RECOMENDACIONES:

Para mejorar el plazo que otorgan los proveedores, y operar con cautela en el corto plazo, se debería buscar nuevas fuentes de financiación como capital o préstamos a largo plazo.

Se recomienda, mantener la política de descuentos y promociones de acuerdo a la competencia, para la pronta reducción de inventarios e incremento de las ventas, así como continuar con la reinversión de utilidades, agregando valor a la empresa.

Además, se recomienda ejecutar una adecuada política de manejo de cuentas por cobrar, que equilibre el riesgo y el rendimiento, por medio de políticas de crédito, condiciones del crédito y políticas de cobro, para que la administración de las cuentas por cobrar sea exitosa.

Hay que tratar de que las cuentas por cobrar, sean un elemento competitivo dentro de la empresa, y no otorgarlas indiscriminadamente, teniendo en cuenta que no siempre el incremento de las ventas resulta conveniente, si existe un mal manejo de cuentas por cobrar.

Y finalmente, es recomendable, corregir falencias de cada ejercicio económico, por medio de comparaciones con los ratios promedios del sector, además de que para posteriores análisis, hay que tomar en consideración las tasas de inflación, para que se refleje resultados más reales y comparables.



## 5 BIBLIOGRAFÍA

### LIBROS:

- AMAT, Oriol, Análisis de Estados Financieros. 2008, Ediciones Gestión 2000, España.
- ÁVILA MACEDO Juan José. Introducción a la contabilidad. 2007, Umbral Editorial, S.A. de C.V.
- ESCOBAR GALLO Heriberto, CUARTAS MEJÍA Vicente. Diccionario económico financiero. 2006, tercera edición, Colombia.
- LONGENECKER Justin G., PETTY J. William, PALICH Leslie E., HOY Frank. Administración de Pequeñas Empresas: Lanzamiento y crecimiento de iniciativas de emprendimiento. 2012, 16ª. Ed.
- ORTIZ A, Héctor, Análisis financiero aplicado y principios de administración financiera. 2008, 13.a Edición.
- ROSS Stephen, WESTERFIELD Randolph, JORDAN Bradford, Fundamentos de Finanzas Corporativas. 2010, Mc Graw Hill, México.
- TORRES Carlos Federico. Procedimientos y técnicas aplicables para la proyección de estados contables. 1996, 11º Congreso Nacional de Profesionales en Ciencias Económicas. Tucumán.
- WILD John J., SUBRAMANYAM k, r. y HASLEY Robert F. Análisis de Estados Financieros. 2007, McGraw-Hill. Interamericana, México.





## REFERENCIAS ELECTRÓNICAS:

- <http://www.pymesfuturo.com>
- <http://supercias.gob.ec>
- <http://www.encyclopediafinanciera.com>
- [http://jcd.sytes.net/DEMO\\_files/Quickbook/Razones%20Financieras.doc](http://jcd.sytes.net/DEMO_files/Quickbook/Razones%20Financieras.doc)
- [http://www.biblioteca.usac.edu.gt/tesis/03/03\\_3860.pdf](http://www.biblioteca.usac.edu.gt/tesis/03/03_3860.pdf)



# 6 ANEXOS



**ANEXO 1: Balance General 2006**

**MEGA TIENDA SANTA CECILIA  
BALANCE GENERAL  
Al 31 de Diciembre de 2006**

<b>ACTIVO</b>		<b>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Disponible		Exigible	
Caja – Bancos	135768,73	Sueldos por pagar	111512,146
Exigible		IESS por pagar	7690,49
Cuentas por cobrar clientes no relacionados	32560,66	Impuestos por pagar	0,00
Provisión cuentas incobrables	-4064,02	Proveedores	562756,82
Otras cuentas por cobrar clientes	380437,48	Provisiones por pagar	19226,23
Impuestos pagados por anticipado	1876,14	Cuentas por pagar	455779,77
Crédito tributario IVA	33436,69	Obligaciones bancarias	98139,25
Realizable		Anticipo a clientes	43865,09
Inventario final de mercaderías	251746,62	TOTAL PASIVO	1298969,80
ACTIVO FIJO		PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	
Maquinaria, equipos y muebles	87565,37	Capital común	
Equipos de computación	23274,84	Pérdida ejercicio	
Vehículos	527385,37	TOTAL PATRIMONIO	
Otros	4960,01		
Depreciación acumulada	-132021,50		
TOTAL ACTIVOS	1342926,39	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1342926,39



**ANEXO 2: Balance General 2007**

**MEGA TIENDA SANTA CECILIA  
BALANCE GENERAL  
Al 31 de Diciembre de 2007**

<b>ACTIVO</b>		<b>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>PASIVO CORRIENTE</b>	
Disponible		Exigible	
Caja – Bancos	152015,46	Sueldos por pagar	128831,21
Exigible		IESS por pagar	8884,91
Cuentas por cobrar clientes no relacionados	54623,47	Proveedores	582352,7
Provisión cuentas incobrables	-4048,17	Provisiones por pagar	22212,28
Otras cuentas por cobrar clientes	42953,56	Cuentas por pagar	439108,86
Impuestos pagados por anticipado	1245,42	Obligaciones bancarias	106450,99
Crédito tributario IVA	25583,28	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1287840,95</b>
Realizable		<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>	
Inventario final de mercaderías	316414,22	Capital común	100518,86
<b>ACTIVO FIJO</b>		Pérdidas acumuladas	-77678,10
Maquinaria, equipos y muebles	87565,83	<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>22840,76</b>
Equipos de computación	23274,84		
Vehículos	633660,09		
Otros	4960,01		
Construcciones en curso	130898,34		
Depreciación acumulada	-158464,64		
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1310681,71</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1310681,71</b>



**ANEXO 3: Balance General 2008**

**MEGA SUPER MERCADO SANTA CECILIA**

**BALANCE GENERAL**

**Al 31 de Diciembre de 2008**

<b>ACTIVO</b>		<b>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>PASIVO CORRIENTE</b>	
Disponible		Exigible	
Caja – Bancos	-3099,33	Sueldos por pagar	59167,77
Exigible		IESS por pagar	4080,54
Cuentas por cobrar clientes no relacionados	159384,49	Impuestos por pagar	276876,38
Provisión cuentas incobrables	-4048,17	Proveedores	476495,14
Otras cuentas por cobrar clientes	47269,20	Provisiones por pagar	10201,34
Impuestos pagados por anticipado	58159,70	Cuentas por pagar	419198,49
Anticipo a proveedores	80588,60	Obligaciones bancarias	132839,09
Préstamos empleados	2169,34	Anticipo a clientes	33126,38
Tarjetas de crédito	7893,77	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1411985,13</b>
Realizable		<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>	
Inventario final de mercaderías	516266,17		
<b>ACTIVO FIJO</b>		Capital común	100518,86
Maquinaria, equipos y muebles	67887,40	Utilidades acumuladas	409242,43
Equipos de computación	76204,03	<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>509761,285</b>
Vehículos	680835,20		



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

Otros	6434,57		
Construcciones en curso	319305,87		
Depreciación acumulada	-214884,30		
Inmuebles	41886,91		
Herramientas de ventas	66205,31		
Equipos de oficina	11476,94		
ACTIVO DIFERIDO			
Gastos diferidos	1810,71		
TOTAL ACTIVOS		1921746,41	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO 1921746,41



**ANEXO 4: Balance General 2009**

**MEGA SUPER MERCADO SANTA CECILIA  
BALANCE GENERAL  
Al 31 de Diciembre de 2009**

ACTIVO		PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Disponible		Exigible	
Caja - Bancos	186256,93	Sueldos por pagar	96474,9
Exigible		IESS por pagar	6653,44
Cuentas por cobrar clientes no relacionados	287954,91	Impuestos por pagar	254509,00
Provisión cuentas incobrables	-3897,35	Proveedores	1962443,61
Otras cuentas por cobrar clientes	469916,63	Provisiones por pagar	16633,6
Impuestos pagados por anticipado	61387,67	Cuentas por pagar	43378,2
Crédito tributario IVA	13584,20	Obligaciones bancarias	377213,01
Anticipo a proveedores	116875,09	Anticipo a clientes	59820,19
Préstamos empleados	17898,83	Gastos por pagar	32602,62
Tarjetas de crédito	20404,25		
Realizable		TOTAL PASIVO	2849728,57
Inventario final de mercaderías	523441,29		
		PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	
ACTIVO FIJO		Capital común	100518,86
Maquinaria, equipos y muebles	95983,82	Utilidades acumuladas	856827,23
Equipos de computación	104605,21		



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

Vehículos	1202755,90	TOTAL PATRIMONIO	957346,087
Otros	13584,19		
Construcciones en curso	914738,22		
Depreciación acumulada	-462582,37		
Inmuebles	100168,25		
Herramientas de ventas	25340,13		
Equipos de oficina	26552,12		
Maquinaria y equipos de venta	86174,21		
ACTIVO DIFERIDO			
Gastos diferidos	4568,32		
OTROS ACTIVOS			
Otros	1364,21		
TOTAL ACTIVOS	3807074,66	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3807074,66





**ANEXO 5: Balance General 2010**

**MEGA TIENDA SANTA CECILIA  
BALANCE GENERAL  
Al 31 de Diciembre de 2010**

<b>ACTIVO</b>		<b>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>PASIVO CORRIENTE</b>	
Disponible		Exigible	
Caja – Bancos	256190,43	Sueldos por pagar	141901,28
Exigible		IESS por pagar	9786,3
Cuentas por cobrar clientes no relacionados	384403,98	Impuestos por pagar	194696,11
Provisión cuentas incobrables	-3357,59	Proveedores	1700680,8
Otras cuentas por cobrar clientes	334831,71	Provisiones por pagar	24465,74
Impuestos pagados por anticipado	289061,53	Cuentas por pagar	45912,04
Crédito tributario IVA	99417,76	Obligaciones bancarias	509106,25
Anticipo a proveedores	172120,00	Anticipo a clientes	60301,45
Préstamos empleados	91563,10	Gastos por pagar	24412,60
Tarjetas de crédito	95344,04	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2711262,57</b>
Realizable		<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>	
Inventario final de mercaderías	466814,12		
<b>ACTIVO FIJO</b>		Capital común	100518,86
Maquinaria, equipos y muebles	155929,99	Utilidades acumuladas	1199223,83
Equipos de computación	156234,74	<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1299742,69</b>



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

Vehículos	253754,27		
Otros	90417,75		
Construcciones en curso	961265,91		
Depreciación acumulada	-382248,44		
Inmuebles	174114,90		
Herramientas de ventas	94968,38		
Equipos de oficina	90908,74		
Maquinaria y equipos de venta	146007,77		
ACTIVO DIFERIDO			
Gastos diferidos	43827,78		
OTROS ACTIVOS			
Otros	39434,38		
TOTAL ACTIVOS	4011005,25	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	4011005,25



**ANEXO 6: Balance General 2011**

**MEGA TIENDA SANTA CECILIA  
BALANCE GENERAL  
Al 31 de Diciembre de 2011**

<b>ACTIVO</b>		<b>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>PASIVO CORRIENTE</b>	
Disponibles		Exigible	
Caja – Bancos	323378,60	Sueldos por pagar	112559,41
Exigible		IESS por pagar	7762,72
Cuentas por cobrar clientes no relacionados	412873,45	Impuestos por pagar	193201,93
Provisión cuentas incobrables	-3894,20	Proveedores	1955556
Otras cuentas por cobrar clientes	497329,27	Provisiones por pagar	19406,8
Impuestos pagados por anticipado	126306,21	Cuentas por pagar	46490,59
Crédito tributario IVA	78502,74	Obligaciones bancarias	650325,4
Anticipo a proveedores	281793,63	Anticipo a clientes	62932,58
Préstamos empleados	62817,37	Gastos por pagar	25715,01
Tarjetas de crédito	85322,79	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3073950,44</b>
Realizable		<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>	
Inventario final de mercaderías	516160,59	Capital común	100518,86
<b>ACTIVO FIJO</b>		Utilidades acumuladas	1551790,06
Maquinaria, equipos y muebles	160902,36		



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

Equipos de computación	179523,75	TOTAL PATRIMONIO	1652308,921
Vehículos	867674,44		
Otros	78502,72		
Construcciones en curso	999656,76		
Depreciación acumulada	-499350,38		
Inmuebles	165086,84		
Herramientas de ventas	110258,67		
Equipos de oficina	101470,55		
Maquinaria y equipos de venta	111092,68		
ACTIVO DIFERIDO			
Gastos diferidos	22327,78		
OTROS ACTIVOS			
Otros	48522,74		
TOTAL ACTIVOS	4726259,36	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	4726259,36



## ANEXO 7: Balance General 2012

### MEGA TIENDA SANTA CECILIA BALANCE GENERAL Al 31 de Diciembre de 2012

ACTIVO		PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Disponibles		Exigible	
Caja – Bancos	397347,43	Sueldos por pagar	149682,15
Exigible		IESS por pagar	10322,91
Cuentas por cobrar clientes no relacionados	368034,79	Impuestos por pagar	199168,03
Provisión cuentas incobrables	-4037,35	Proveedores	1864317,06
Otras cuentas por cobrar clientes	521590,13	Provisiones por pagar	25807,27
Impuestos pagados por anticipado	131467,65	Cuentas por pagar	47051,65
Crédito tributario IVA	80663,97	Obligaciones bancarias	779086,46
Anticipo a proveedores	196954,45	Anticipo a clientes	66821,64
Préstamos empleados	77978,09	Gastos por pagar	37348,07
Tarjetas de crédito	90483,56	TOTAL PASIVO	3179605,24
Realizable		PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	
Inventario final de mercaderías	473520,34		
ACTIVO FIJO		Capital común	100518,86
Maquinaria, equipos y muebles	171273,87	Utilidades acumuladas	1915243,59
Equipos de computación	181122,35	TOTAL PATRIMONIO	2015762,45



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

Vehículos	1282836,08		
Otros	87225,63		
Construcciones en curso	987488,21		
Depreciación acumulada	-591645,34		
Inmuebles	185037,52		
Herramientas de ventas	112748,93		
Equipos de oficina	112932,19		
Maquinaria y equipos de venta	166253,80		
ACTIVO DIFERIDO			
Gastos diferidos	84647,82		
OTROS ACTIVOS			
Otros	81443,57		
TOTAL ACTIVOS	5195367,69	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	5195367,69



## ANEXO 8: Estado de Resultados 2006

### MEGA TIENDA SANTA CECILIA ESTADO DE RESULTADOS Al 31 de Diciembre de 2006

INGRESOS	
Ventas netas	
Ventas de Mercaderías	3158790,44
OTROS INGRESOS	
Ingresos operacionales	801,35
COSTO DE VENTAS	
Inventario inicial	103924,54
Compras netas	2956458,35
Inventario final	-251746,62
UTILIDAD BRUTA OPERACIONAL	350955,52
GASTOS	
Gastos de administración y ventas	384524,64
Gastos financieros	15380,99
Otros gastos	7690,49
UTILIDAD OPERACIONAL	-56640,60
Ingresos no operacionales	78,33
<hr/>	
RESULTADO DEL EJERCICIO	-56562,27



## ANEXO 9: Estado de Resultados 2007

### MEGA TIENDA SANTA CECILIA ESTADO DE RESULTADOS Al 31 de Diciembre de 2007

#### INGRESOS

##### Ventas netas

Ventas de Mercaderías	3967276,48
-----------------------	------------

##### OTROS INGRESOS

Ingresos operacionales	1638,90
------------------------	---------

#### COSTO DE VENTAS

Inventario inicial	251746,62
--------------------	-----------

Compras netas	3583798,52
---------------	------------

Inventario final	-316414,22
------------------	------------

#### UTILIDAD BRUTA OPERACIONAL

449784,46
-----------

#### GASTOS

Gastos de administración y ventas	444245,56
-----------------------------------	-----------

Gastos financieros	17769,82
--------------------	----------

Otros gastos	8884,91
--------------	---------

#### UTILIDAD OPERACIONAL

-21115,83
-----------

---

#### RESULTADO DEL EJERCICIO

-21115,83
-----------





## ANEXO 10: Estado de Resultados 2008

### MEGA SUPER MERCADO SANTA CECILIA ESTADO DE RESULTADOS Al 31 de Diciembre de 2008

#### INGRESOS

##### Ventas netas

Ventas de Mercaderías	6502466,20
Devoluciones en ventas	-1550,82
Descuentos en ventas	-298,56

#### OTROS INGRESOS

Ingresos operacionales	246898,65
------------------------	-----------

#### COSTO DE VENTAS

Inventario inicial	3164142,22
Compras netas	3137519,63
Devoluciones en compras	-11263,34
Descuentos en compras	-7482,93
Gastos en compras	1338,77
Inventario final	-516266,17

UTILIDAD BRUTA OPERACIONAL	979527,29
----------------------------	-----------

#### GASTOS

Gastos de administración y ventas	204026,80
Gastos financieros	8161,07
Otros gastos	4080,54

UTILIDAD OPERACIONAL	763258,88
----------------------	-----------

Ingresos no operacionales	538,02
---------------------------	--------

UTILIDAD NETA ANTES DE IMPUESTOS	763796,902
----------------------------------	------------

Trabajadores y empleados	114569,535
Impuesto a la renta	162306,842

---

<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>486920,525</b>
--------------------------------	-------------------



## ANEXO 11: Estado de Resultados 2009

### MEGA SUPER MERCADO SANTA CECILIA ESTADO DE RESULTADOS Al 31 de Diciembre de 2009

#### INGRESOS

##### Ventas netas

Ventas de Mercaderías	10228849,1
Devoluciones en ventas	-11872,67
Descuentos en ventas	-28681,45

##### OTROS INGRESOS

Ingresos operacionales	18541,43
------------------------	----------

#### COSTO DE VENTAS

Inventario inicial	516266,17
Compras netas	9130139,43
Devoluciones en compras	-41884,78
Descuentos en compras	-36867,92
Gastos en compras	17916,43
Inventario final	-523441,29

UTILIDAD BRUTA OPERACIONAL	1144708,41
----------------------------	------------

#### GASTOS

Gastos de administración y ventas	332672,06
Gastos financieros	13306,8824
Otros gastos	6653,4412

UTILIDAD OPERACIONAL	792076,026
----------------------	------------

Ingresos no operacionales	19344,88
Gastos no operacionales	109327,1

UTILIDAD NETA ANTES DE IMPUESTOS	702093,806
----------------------------------	------------

Trabajadores y empleados	105314,071
Impuesto a la renta	149194,934

---

<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>447584,802</b>
--------------------------------	-------------------



## ANEXO 12: Estado de Resultados 2010

### MEGA SUPER MERCADO SANTA CECILIA ESTADO DE RESULTADOS Al 31 de Diciembre de 2010

#### INGRESOS

##### Ventas netas

Ventas de Mercaderías	9296729,1
Devoluciones en ventas	-36811,49
Descuentos en ventas	-4263,54

#### COSTO DE VENTAS

Inventario inicial	523441,29
Compras netas	8162087,13
Devoluciones en compras	-33262,61
Descuentos en compras	-46205,51
Gastos en compras	5352,58
Inventario final	-466814,12

UTILIDAD BRUTA OPERACIONAL 1111055,31

#### GASTOS

Gastos de administración y ventas	489314,77
Gastos financieros	19572,5908
Otros gastos	9786,2954

UTILIDAD OPERACIONAL 592381,654

Ingresos no operacionales	54,39
Gastos no operacionales	55343,34

UTILIDAD NETA ANTES DE IMPUESTOS 537092,704

Trabajadores y empleados	80563,9056
Impuesto a la renta	114132,2

---

**RESULTADO DEL EJERCICIO 342396,599**



## ANEXO 13: Estado de Resultados 2011

### MEGA SUPER MERCADO SANTA CECILIA ESTADO DE RESULTADOS Al 31 de Diciembre de 2011

#### INGRESOS

##### Ventas netas

Ventas de Mercaderías	10478230,2
Devoluciones en ventas	-20244,26
Descuentos en ventas	-1765,65

#### OTROS INGRESOS

Ingresos operacionales	3468,34
------------------------	---------

#### COSTO DE VENTAS

Inventario inicial	466814,12
Compras netas	9578486,9
Devoluciones en compras	-47248,53
Descuentos en compras	-73240,3
Gastos en compras	52086,38
Inventario final	-516160,59

UTILIDAD BRUTA OPERACIONAL	998950,64
----------------------------	-----------

#### GASTOS

Gastos de administración y ventas	388135,9
Gastos financieros	15525,436
Otros gastos	7762,718

UTILIDAD OPERACIONAL	587526,586
----------------------	------------

Ingresos no operacionales	2781,47
Gastos no operacionales	44539,89

UTILIDAD NETA ANTES DE IMPUESTOS	545768,166
----------------------------------	------------

Trabajadores y empleados	81865,2249
Impuesto a la renta	111336,706

---

<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>352566,235</b>
--------------------------------	-------------------



## ANEXO 14: Estado de Resultados 2012

### MEGA SUPER MERCADO SANTA CECILIA ESTADO DE RESULTADOS Al 31 de Diciembre de 2012

#### INGRESOS

##### Ventas netas

Ventas de Mercaderías	10367147,2
Devoluciones en ventas	-28399,4
Descuentos en ventas	-45208,18

#### OTROS INGRESOS

Ingresos operacionales	2014,7
------------------------	--------

#### COSTO DE VENTAS

Inventario inicial	516160,59
Compras netas	9113612,7
Devoluciones en compras	-58411,51
Descuentos en compras	-53394,65
Gastos en compras	31389,7
Inventario final	-473520,34

UTILIDAD BRUTA OPERACIONAL	1219717,83
----------------------------	------------

#### GASTOS

Gastos de administración y ventas	516145,33
Gastos financieros	20645,8132
Otros gastos	10322,9066

UTILIDAD OPERACIONAL	672603,78
----------------------	-----------

Ingresos no operacionales	2818,15
Gastos no operacionales	112800,37

UTILIDAD NETA ANTES DE IMPUESTOS	562621,56
----------------------------------	-----------

Trabajadores y empleados	84393,234
Impuesto a la renta	114774,798

---

<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>363453,528</b>
--------------------------------	-------------------



## **ANEXO 15: Diseño de Tesis.**

### **1. TEMA**

“Análisis, Interpretación y Proyección de Estados Financieros”. **Caso Aplicado:** “MEGA SUPER MERCADO SANTA CECILIA”

### **2. RESUMEN EJECUTIVO**

El presente tema de tesis se refiere a la elaboración de un análisis financiero de la empresa Mega Súper Mercado Santa Cecilia.

Lo que se busca con este proyecto es contribuir con los directivos de dicha empresa, en la toma de mejores decisiones en el futuro respecto al desarrollo de sus actividades, en la búsqueda de nuevas estrategias y mejores alternativas de inversión para su empresa, promoviendo mayor rentabilidad, rendimiento y satisfacción.

### **3. JUSTIFICACIÓN DEL TEMA**

#### **Criterio Académico.**

La presente tesis servirá de apoyo para la realización de otras tesis, servirá como material de consulta para quienes necesiten conocer sobre el tema, como bibliografía para estudiantes y en la aplicación de técnicas y métodos académicos.



### **Criterio Institucional.**

Desde el punto de vista institucional la tesis se justifica, porque se aportaría con una herramienta bastante útil para el administrador que le permitirá medir el progreso comparando los resultados alcanzados con las operaciones planeadas y los controles aplicados, facilitando la toma de decisiones, aplicación de estrategias y alcance de sus objetivos, obteniendo un mejor desarrollo de la empresa en el ámbito económico y social.

### **Criterio Personal.**

He elegido este tema de tesis porque a más de poner en práctica un conjunto de saberes adquiridos en la universidad y de contar con las capacidades necesarias para culminar exitosamente este trabajo, su desarrollo permitirá fortalecer los conocimientos en el ámbito del saber, de tal forma y manera, que se pueda crecer profesionalmente e iniciar en el ejercicio de una profesión con eficiencia emprendiendo en investigación, especialización y profundización del mismo si así se eligiera.

### **Criterio de Factibilidad.**

El proyecto es factible, para su adecuado desarrollo se aplicará los conocimientos adquiridos durante el periodo de estudios en la universidad, también se utilizará material bibliográfico existente además se cuenta con las condiciones necesarias para llevar a cabo la tesis, tales como el acceso a la información y la colaboración de las personas que laboran en la empresa demostrándonos total apoyo y confianza.



#### **4. PROBLEMAS**

##### **Problema Central.**

Al representar para la empresa el estudio financiero una tarea obligatoria, de poco le sirve los estados financieros si no son analizados, interpretados y proyectados, la realización de estos pasos permitirá alcanzar mejor sus objetivos mediante la aplicación de una gran variedad de estrategias.

##### **Problemas Complementarios.**

- La empresa deberá tomar un sin número de decisiones a través del estudio financiero, es decir estrategias en donde se busque corregir sus puntos débiles y sacar provecho de sus puntos fuertes, y así conseguir maximizar el valor de la empresa.
- El estudio financiero no puede ser solamente de uso para la empresa, sino que también debe ser usado para atraer a inversionistas y prestamistas, es decir la atención externa.

#### **5. OBJETIVOS**

##### **Objetivo General.**

Realizar un análisis Económico-Financiero detallado a la empresa MEGA SUPER MERCADO SANTA CECILIA





### **Objetivos Específicos.**

1. Conocer a la empresa.
2. Realizar el análisis e interpretación de los estados financieros del período 2006-2012.
3. Elaborar la proyección de los estados financieros 2013-2016

## **6. MARCO CONCEPTUAL**

### **Selección de los conceptos ordenadores.**

Estados Financieros,

Estados Financieros Proyectados,

Estado de Resultados,

Balance General,

Estado de Flujo de Efectivo,

Estado de Cambios en el Patrimonio,

Análisis Financiero, y;

Razones Financieras, de Rentabilidad, de Eficiencia, de Liquidez y de Endeudamiento.

### **Definición de cada uno de los conceptos.**

#### **Estados Financieros:**

“Son el producto final de un sistema contable y están preparados con base en los principios de contabilidad generalmente aceptados, en las reglas particulares y en el criterio prudencial. Estos estados contienen información



financiera y cada uno constituye un reporte especializado en ciertos aspectos de la empresa”.<sup>30</sup>

**Comentario:** Como podemos observar en el concepto anterior, los estados financieros son el resultado del sistema contable, y como resultado comunican a sus usuarios sobre la situación financiera y económica de la empresa.

**Aplicación:** Los estados financieros representan los documentos principales que utilizaremos para realizar el respectivo análisis, interpretación y proyección de los mismos en la empresa.

### **Estados Financieros Proyectados:**

“Son los documentos que se preparan para mostrar el efecto o el resultado de proyectos que se cree se realizarán.

Dichos estados dan efecto a hipótesis sobre el pasado o el presente, con el fin de mostrar la situación financiera y los resultados como si se hubiera realizado o sucedido tales hipótesis”.<sup>31</sup>

**Comentario:** Los estados financieros proyectados son estados financieros a una fecha o periodo futuro, basados en cálculos estimados de transacciones que aún no se han realizado, de esta forma logran ser estados estimados que acompañan a un presupuesto o estado proforma.

### **Estado de Resultados:**

“También conocido como estado de ganancias y pérdidas, el estado de resultados muestra detalladamente los ingresos, los gastos y el beneficio o pérdida que ha generado una empresa durante un periodo de tiempo determinado.

---

<sup>30</sup> VIDALES, Leonel, Glosario de Términos Financieros. 2003<sup>1</sup>, Editorial Plaza y Valdés, México.

<sup>31</sup> [http://www.eco-finanzas.com/diccionario/E/ESTADOS\\_FINANCIEROS\\_PROYECTADOS.htm](http://www.eco-finanzas.com/diccionario/E/ESTADOS_FINANCIEROS_PROYECTADOS.htm)

Éste nos permite saber cuáles han sido los ingresos, los gastos y el beneficio o pérdida que ha generado la empresa, analizar esta información (por ejemplo, saber si está generando suficientes ingresos, si está gastando demasiado, si está generando utilidades, si está gastando más de lo que gana, etc.), y, en base a dicho análisis, tomar decisiones.”<sup>32</sup>

**Comentario:** El estado de resultados muestra todos los ingresos y gastos de una empresa por un período, éste refleja si en el período por el cual se elabora el mismo hubo utilidad o pérdida utilizando saldos de las cuentas de ingresos y gastos.

### **Balance General:**

“El balance general muestra detalladamente los activos, los pasivos y el patrimonio con que cuenta una empresa en un momento determinado. Éste nos permite conocer la situación financiera de la empresa, analizar esta información y, en base a dicho análisis, tomar decisiones.”<sup>33</sup>

**Comentario:** El balance general básicamente es un documento contable que se exige al final del periodo fiscal (1 año), arrastra información desde la creación de la empresa hasta la fecha a la cual se elabora dicho estado, reflejando la situación de la empresa en una fecha determinada.

### **Estado de Flujo de Efectivo:**

El flujo de efectivo es uno de los estados financieros más complejos de realizar y que exigen un conocimiento profundo de la contabilidad de la empresa para poderlo desarrollar.

Según el Consejo Técnico de la Contaduría, se entiende que el flujo de efectivo “es un estado financiero básico que muestra el efectivo generado y utilizado en

---

<sup>32</sup> <http://www.crecenegocios.com/el-estado-de-resultados/>

<sup>33</sup> <http://www.gerencie.com/balance-general.html>

las actividades de operación, inversión y financiación. Para el efecto debe determinarse el cambio en las diferentes partidas del balance general que inciden en el efectivo”.<sup>34</sup>

**Comentario:** Como señala el concepto anterior, el flujo de efectivo es muy útil para la empresa, suministra a los usuarios de los estados financieros bases para poder evaluar la capacidad de generar efectivo y equivalente al efectivo, así como sus necesidades de liquidez. El flujo de efectivo contribuye a una mejor toma de decisiones económicas.

### **Estado de Cambios en el Patrimonio:**

“Es un estado financiero que recoge información sobre todas las operaciones que han afectado al patrimonio neto a lo largo del presente ejercicio y del ejercicio anterior. El patrimonio neto incluye los fondos propios de la empresa, los ajustes por cambio de valor y las subvenciones de capital”.<sup>35</sup>

**Comentario:** Es un documento que muestra las variaciones en las cuentas del patrimonio a lo largo de un período contable, en forma clasificada y detallada. Estas variaciones son producto de la actividad de la empresa, y en este estado se registran como una forma de control e información los cambios en el patrimonio.

### **Análisis Financiero:**

“El análisis de estados financieros, también conocido como análisis económico-financiero, análisis de balances o análisis contable, es un conjunto de técnicas utilizadas para diagnosticar la situación y perspectivas de la empresa, con el fin de poder tomar decisiones adecuadas. De esta forma, desde una perspectiva interna, la dirección de la empresa puede ir tomando las decisiones que corrijan los objetivos débiles que pueden amenazar su futuro, al

---

<sup>34</sup> <http://www.gerencie.com/estado-de-flujos-de-efectivo.html>

<sup>35</sup> [https://wikis.uab.cat/eldiari/index.php/Estado\\_de\\_cambio\\_en\\_el\\_patrimonio\\_net](https://wikis.uab.cat/eldiari/index.php/Estado_de_cambio_en_el_patrimonio_net)



mismo tiempo que se saca provecho de los puntos fuertes para que la empresa alcance sus objetivos. Desde una perspectiva externa, estas técnicas también son de gran utilidad para todas aquellas personas interesadas en conocer la situación y evolución previsible de la empresa”.<sup>36</sup>

**Comentario:** El análisis de estados financieros es el diagnóstico de la situación económica y financiera de la empresa. Este análisis satisface objetivos tanto de agentes internos que básicamente lo que buscan es la maximización del valor de la empresa, como también de agentes externos que lo que buscan es evaluar a la empresa para tomar una decisión de inversión.

### **Razones financieras:**

“Una razón financiera es el resultado de dividir una partida de estado financiero entre otra. Estas razones ayudan a los analistas a interpretar los estados financieros concentrándose en relaciones específicas”.<sup>37</sup>

**Comentario:** Como podemos observar, una razón financiera es una cantidad dividida en otra, pero la información obtenida es importante para los analistas y gerentes financieros a la hora de determinar la situación de la empresa.

### **Razones de Rentabilidad:**

“Las razones más importantes son aquellas que reflejan el poder de generación de utilidades de la empresa. La prueba final del éxito económico de una empresa es su capacidad para obtener un rendimiento sobre los recursos invertidos en ella. De este modo, la medida central es la relación entre la utilidad y la inversión, esta relación se expresa como una tasa porcentual de rendimiento sobre la inversión (utilidad/ inversión promedio). Las definiciones

---

<sup>36</sup> AMAT, Oriol, Análisis de Estados Financieros.2008, Ediciones Gestión 2000, España.

<sup>37</sup> <http://www.gerencie.com/razones-financieras.html>

exactas de utilidades e inversiones varían con el punto de vista y propósito del analista”.<sup>38</sup>

**Comentario:** Es una expresión numérica que resulta de la comparación de dos cifras de los estados financieros (balance general y estado de resultados) y que permite analizar e interpretar la cantidad que tiene la empresa para generar utilidades.

**Razones de Eficiencia:**

“Expresan la rapidez con que las cuentas por cobrar o los inventarios se convierten en efectivo. Son un complemento de las razones de liquidez, ya que permiten precisar aproximadamente el período de tiempo que la cuenta respectiva (cuenta por cobrar, inventario), necesita para convertirse en dinero. Miden la capacidad que tiene la gerencia para generar fondos internos, al administrar en forma adecuada los recursos invertidos en estos activos”.<sup>39</sup>

**Comentario:** Esta razón mide la eficiencia de las empresas en cuanto al uso de sus activos. Guardan un vínculo muy estrecho con el análisis de liquidez. En definitiva la razón de eficiencia indica el número de veces que se han transformado las cuentas por cobrar (convertido en efectivo) durante el año.

**Razones de Liquidez:**

“Miden la capacidad de pago que tiene la empresa para hacer frente a sus deudas de corto plazo. Es decir, el dinero en efectivo que dispone, para cancelar las deudas. Expresan no solamente el manejo de las finanzas totales de la empresa, sino la habilidad gerencial para convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes. Facilitan examinar la situación

---

<sup>38</sup> EMERY, Douglas, STOWE John y FINNERTY John. Fundamentos de administración financiera. 2000, Pearson Educación, México.

<sup>39</sup> ACHING, Cesar, Ratios Financieros y Matemáticos de la Mercadotecnia 2005, Editorial Pro ciencia y Cultura S.A., Ecuador.

financiera de la compañía frente a otras, en este caso los ratios se limitan al análisis del activo y pasivo corriente”.<sup>40</sup>

**Comentario:** Se utiliza con el fin de determinar la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, éste tipo de obligaciones se comparan con los recursos disponibles corrientes con los que se cuenta para cumplirlas. A través de ésta razón financiera se puede obtener bastante información acerca de la solvencia de la empresa y de su capacidad para seguir siendo solvente en caso de una adversidad.

**Razones de Endeudamiento:**

“Miden el grado en que la empresa depende de fondos a crédito, en lugar de hacerlo del capital de accionistas o del flujo monetario interno, para financiar operaciones. Las razones miden como estas fuentes secundarias de fondos están apalancadas con endeudamiento”.<sup>41</sup>

**Comentario:** la razón de endeudamiento nos muestra y ayuda a analizar la situación y tendencia que tiene la empresa usualmente para valorar la capacidad de repago de una deuda o la rentabilidad potencial de la misma.

---

<sup>40</sup> SANZ, Carlos, “Guía de los Principales Ratios” Universidad de Zaragoza, 2002.

<sup>41</sup> MINTZBERG, Henry, QUINN, James y VOYER, John. El Proceso Estratégico 1997, PEARSON EDITION. México.

## 7. METODOLOGÍA

### Variables y Categorías.

<u>Variables</u>	<u>Categorías</u>
Activo	Actualidad
Activo Corriente	Competitividad
Activo Fijo	Confianza
Análisis	Cumplimiento
Análisis Vertical	Profesionalismo
Apalancamiento	Eficiencia
Balance General	Eficacia
Capital	Habilidad
Deuda	Legalidad
Endeudamiento	Objetividad
Estado de Resultados	Pertinencia
Estado de Flujos de Efectivo	Responsabilidad
Financiamiento	Veracidad
Gastos	
Ingresos	
Interpretación	
Pasivo	
Pasivo Corriente	
Pasivo a Largo Plazo	
Patrimonio	
Proyección	
Productividad	
Ratios	
Rentabilidad	
Utilidad	





### **Técnicas de investigación.**

La única técnica cuantitativa de investigación que se utilizará en este trabajo será la técnica de registros es decir los estados financieros obtenidos de la empresa, y como técnicas cualitativas la de entrevista y testimonio.

En el siguiente cuadro se presentan las técnicas que van a ser utilizadas en ésta investigación de acuerdo a variables y categorías.



TÉCNICAS DE INVESTIGACIÓN								
VARIABLES CATEGORIAS	TÉCNICAS CUANTITATIVAS				TÉCNICAS CUALITATIVAS			
	ESTADÍSTICAS	REGISTRO	ENCUESTA	OBSERVACION ESTRUCTURADA	ENTREVISTA	GRUPOS FOCALES	TESTIMONIOS	OTROS
Activo	-	XXXX	-	-	-	-	-	-
Activo Corriente	-	XXXX	-	-	-	-	-	-
Activo Fijo	-	XXXX	-	-	-	-	-	-
Análisis	-	XXXX	-	-	-	-	-	-
Análisis Vertical	-	XXXX	-	-	-	-	-	-
Apalancamiento	-	XXXX	-	-	-	-	-	-
Balance General	-	XXXX	-	-	-	-	-	-
Capital	-	XXXX	-	-	-	-	-	-
Deuda	-	XXXX	-	-	-	-	-	-
Endeudamiento	-	XXXX	-	-	-	-	-	-
Estado de Resultados	-	XXXX	-	-	-	-	-	-
Estado de Flujos de	-	XXXX	-	-	-	-	-	-



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

Efectivo								
Financiamiento	-	XXXX	-	-	-	-	-	-
Gastos	-	XXXX	-	-	-	-	-	-
Ingresos	-	XXXX	-	-	-	-	-	-
Interpretación	-	XXXX	-	-	-	-	-	-
Pasivo	-	XXXX	-	-	-	-	-	-
Pasivo Corriente	-	XXXX	-	-	-	-	-	-
Pasivo a Largo Plazo		XXXX			-		-	
Patrimonio	-	XXXX	-	-	-	-	-	-
Proyección	-	XXXX	-	-	-	-	-	-
Productividad	-	XXXX	-	-	-	-	-	-
Ratios	-	XXXX	-	-	-	-	-	-
Rentabilidad	-	XXXX	-	-	-	-	-	-
Utilidad	-	XXXX	-	-	-	-	-	-
Actualidad	-	XXXX	-	-	XX	-	XX	-
Competitividad	-	XXX	-	-	XXXX	-	-	-



# UNIVERSIDAD DE CUENCA

Confianza	-	XXX	-	-	-	-	XX	-
Cumplimiento	-	X	-	-	XX	-	XX	-
Profesionalismo	-	XXXX	-	-	-	-	XX	-
Eficiencia	-	XXXX	-	-	X	-	XX	-
Eficacia	-	XXXX	-	-	X	-	XX	-
Habilidad	-	XX	-	-	XX	-	XX	-
Legalidad	-	XX	-	-	-	-	XX	-
Objetividad	-	XXX	-	-	-	-	X	-
Pertinencia	-	XXX	-	-	XX	-	XXX	-
Responsabilidad	-	XXX	-	-	X	-	XX	-
Veracidad	-	X	-	-	X	-	XXX	-



## **8. ESQUEMA TENTATIVO O PLAN DE TRABAJO.**

### **CAPITULO I. ANTECEDENTES**

#### **1.1 Generalidades**

##### **1.1.1 Historia de la Empresa**

#### **1.2 Análisis Estratégico y Competitivo**

##### **1.2.1 Misión**

##### **1.2.2 Visión**

##### **1.2.3 Valores**

##### **1.2.4 Objetivos**

##### **1.2.5 Políticas**

###### **1.2.5.1 Políticas de Compra**

###### **1.2.5.2 Políticas de Venta**

##### **1.2.6 Estrategias**

##### **1.2.7 Organigrama**

##### **1.2.8 Análisis FODA**

### **CAPITULO II. ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS 2006-2012**

#### **2.1 Análisis de los Estados Financieros**

#### **2.2 Técnicas de Análisis**

#### **2.3 Análisis e Interpretación de los Estados Financieros de la empresa para los años 2006-2012.**

##### **2.3.1 Balance General**

###### **2.3.1.1 Análisis Vertical**

###### **2.3.1.2 Análisis Horizontal**

##### **2.3.2 Estado de Pérdidas y Ganancias**

###### **2.3.2.1 Análisis Vertical**

###### **2.3.2.2 Análisis Horizontal**

##### **2.3.3 Análisis Financiero por medio de Ratios.**

##### **2.3.4 Análisis de Flujo de Caja**

##### **2.3.5 Análisis de Evolución del Patrimonio Neto.**



### **CAPITULO III. PROYECCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.**

- 3.1 Estado de Resultados Proyectado 2013-2016
- 3.2 Balance General Proyectado 2013-2016
- 3.3 Flujo de Caja Proyectado 2013 – 2016
- 3.4 Evolución del Patrimonio Neto Proyectado 2013 - 2016

### **CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.**

### **BIBLIOGRAFÍA**

### **ANEXOS**



## 9. CRONOGRAMA DE TRABAJO

Actividades	Abril				Mayo				Junio				Julio				Agosto				Septiembre				Octubre			
Semanas	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4
<b>Capítulo I:</b>																												
1. Recolección de la información.	*	*																										
2. Procesamiento de la información.		*	*	*																								
3. Ordenar.				*	*	*																						
4. Análisis de la información.						*	*	*																				
5. Revisión.							*	*	*	*																		
6. Reajustes.									*	*																		
<b>Capítulo II:</b>																												
1. Recolección de la información.								*	*																			
2. Procesamiento de la información.									*	*	*	*																
3. Ordenar.										*	*	*	*	*														
4. Análisis de la información.												*	*	*	*													
5. Revisión.														*	*	*	*	*										
6. Reajustes.																*	*											
<b>Capítulo III:</b>																		*	*									
1. Recolección de la información.																		*	*									
2. Procesamiento de la información.																		*	*	*								
3. Análisis de la información.																				*	*	*	*					
4. Revisión.																				*	*	*	*					
5. Reajustes.																				*	*	*	*					
<b>Conclusiones</b>																								*	*	*	*	
<b>Recomendaciones</b>																								*	*	*	*	

## **10. DISEÑO METODOLÓGICO**

### **a) Recolección y procesamiento de Información:**

Para el presente trabajo, se diseñará instrumentos de investigación. La recolección de la información se realizará a través de la solicitud de registros que posee la empresa, que en nuestro caso son los estados financieros.

Para el procesamiento de la información se va a utilizar el programa de Excel, para la redacción se utilizará Word y para la presentación se utilizará Power Point.

### **b) Análisis de la Propuesta:**

La información será ordenada en base a los capítulos de la tesis, el análisis cuantitativo de la información se realizará a través de la lectura de cuadros, tablas, gráficos y porcentajes, mientras que el análisis cualitativo va a realizarse mediante libros, revistas e investigaciones relacionadas.

La propuesta y su diseño se llevará a cabo mediante el uso de ratios financieros, generando así la información que necesitamos para determinar la situación económica de la empresa.

### **c) Redacción:**

Elaboración del informe o texto preliminar

- Revisión del Texto Preliminar (Director).
- Elaboración de reajustes del texto, en base a los comentarios y sugerencias.
- Elaboración del Texto definitivo
- Entrega del texto o presentación de la tesis.



## 11. **BIBLIOGRAFÍA**

### **Libros:**

- RODRIGUEZ, Leopoldo, Análisis de Estados Financieros: un enfoque en la toma de decisiones. 2012, México, DF. : McGraw-Hill/Interamericana Editores.
- WILD, Jhon. J. , SUBRAMANYAM, KR. y HALSEY, Robert F. Análisis de Estados Financieros. 2007, México: McGraw-Hill/Interamericana.
- BAENA TORO, Diego, Análisis Financiero: enfoque proyecciones financieras. 2010, Bogotá: Ecoe.
- ORPEZA MARTINEZ, Humberto, Análisis e Interpretación de la información financiera. 2012. México, Edit. Trillas.
- ARCHEL, Pablo, LIZARRAGA, Dallo, SANCHEZ, Santiago y CANO, Rodríguez, Estados Contables. 2010, Madrid: Pirámide.
- PERDOMO, Abraham, Análisis e interpretación de estados financieros. 2000, International Thomson Editores, México.
- BREALEY Richard, MYERS Stewart y ALLEN Franklin. Principios de Finanzas Corporativas 2010, Mc Graw Hill, México.
- ACHING, Cesar. Ratios Financieros y Matemáticos de la Mercadotecnia. 2005, Editorial Prociencia y Cultura S.A., Ecuador.
- MINTZBERG, Henry, QUINN, James y VOYER, John. El Proceso Estratégico. 1997, Pearson Edición. México.
- BERK, Jonathan, DEMARZO Peter. Finanzas Corporativas. 2008, Pearson Educación, México.
- DE LA ROSA Luis, et. al. Proyecciones financieras de Pymes en un entorno Globalizado. 2012, Instituto Politécnico Nacional, México.
- ROSS Stephen, WESTERFIELD Randolph, JORDAN Bradford, Fundamentos de Finanzas Corporativas. 2010, Mc Graw Hill, México.



**Páginas web:**

*<http://www.crecenegocios.com>*

*<http://www.gerencie.com>*

*<http://www.zonaeconomica.com>*